全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从新手到高手
从股盲到股神

超值金版
29.00

从零开始学炒股

大全集

永良 刘辉/编著

百余个股走势实盘讲解，数十个必备的计算公式，八大经典理论的解析应用，八大技术指标的分析图解，全套K线分析方法图解，选股技法、买股技法、卖股技法、跟庄技法全知道，基本面分析、政策面分析、技术面分析一本通，百余个股市术语解读……

一部股票投资的百科全书

企业管理出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目　录

基础知识篇
第1章　股票基础概念
股票的概念
股票的内容
股票的性质
股票与储蓄的比较
股票与债券的比较
股票与投资基金的比较
股票与期货的比较
股票的作用——对于上市公司来说
股票的作用——对于股民来说
第2章　股票分类详解
按股东权利分类
按票面形态分类
按投资主体分类
按上市地点分类
按公司业绩分类
第3章　股票股息红利
股息和红利的来源
股息与红利的发放方式
除权与除息

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

送红股的利弊
配股的利弊
股息红利与投资回报
业绩增长与投资回报
第4章　股票市场解构
证券机构与股市
股市的基本功能
股市的负面作用
股权分置的概念与背景
股票指数
几种著名的股票指数
我国的股票指数
股票指数与投资收益
股票市场与零和博弈
第5章　股票交易规则
股市交易术语——交易制度类
股市交易术语——研判分析类
股市交易术语——实盘交易类
开户
股票的清算
股票的交割
交割的程序
股票的过户
成交的基本原则

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

电脑自动交易竞价作业程序
股票交易的集合竞价制度
B股交易规则
B股交易常见问题
第6章　股票板块题材
股票板块定义
股票板块热点判断
股票行业板块
股票区域板块
股票业绩板块
股票题材板块
基本分析篇
第7章　上市公司经营层面分析
选择优秀公司的核心是分析公司
上市公司产品的竞争能力分析
公司管理人员的素质和能力分析
公司管理风格及经营理念分析
上市公司成长性分析
上市公司竞争优势分析
第8章　上市公司财务指标分析
投资者衡量股价应先进行财务分析
分析资产负债表
分析利润及利润分配表
分析现金流量表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分析财务状况变动表
第9章　经济周期与股票走势
经济周期的含义
经济周期的特征
经济周期的四个阶段
长期增长和经济周期
拐点何时到来
投资时钟
如何使用投资时钟
第10章　经济指标与股票走势
国内生产总值（GDP）与股票市场
通货膨胀与股票市场
利率与股票市场
汇率与股票市场
平均利润率与股票价格
第11章　经济政策与股票走势
财政政策与股票市场
货币政策与股票市场
供给政策与股票市场
投资智慧篇
第12章　炒股心态管理
炒股赢利的思考方式
成功投资者所具有的共性
炒股成功的心理障碍

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

影响盈亏的三个心理因素
决胜股市的正确心态
怎样养成正确的炒股心态
第13章　炒股风险防范
“股市有风险，入市须慎重”
股市风险的种类
股市风险的成因
股市风险的度量
股市风险的回避
系统风险及其防范
规避风险的交易策略
第14章　炒股陷阱识别
机构大户设置陷阱的一般手法
中、小散户防范股市陷阱的方法
识别“内幕消息”的陷阱
识别财务资产负债表中的陷阱
识别财务利润表中的陷阱
识别财务现金流量表中的陷阱
识别冷门股的陷阱
识别气氛效应的陷阱
识别技术“骗线”的陷阱
第15章　炒股箴言名句
华尔街的家训
二十条经典股票投资箴言

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

巴菲特股票投资名句
彼得·林奇股市箴言
炒股不败法则
中国股市十五句名言警句
股民不可不知的口诀
技术分析篇
第16章　图表分析技术
市场趋势的定义和分类
支撑线和压力线
趋势线
通道线
速度线
线性回归带
百分比线
第17章　日K线分析技术
没有上下影线的阳线
没有上下影线的阴线
带下影线的阳线
带下影线的阴线
带上影线的阳线
带上影线的阴线
十字星K线
带上下影线的阳线
带上下影线的阴线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第18章 周K线分析技术
光头光脚周阳线
短下影光头周阳线
上下影周阳线
短上影光脚周阳线
长下影光头周阳线
长上影光脚周阳线
长下影周阳线
长上影周阳线
光头光脚周阴线
短上影光脚周阴线
短下影光头周阴线
上下影周阴线
长上影光脚周阴线
长下影光头周阴线
长上影周阴线
长下影周阴线
第19章 技术指标分析
平滑异同移动平均线指标——MACD
随机指标——KDJ
布林线指标——BOLL
威廉指标——W%R
变动速率指标——ROC
宝塔线指标——TOWER

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人气和买卖意愿指标——ARBR
能量潮指标——OBV
实战操盘篇
第20章　股票选股技法
选择市场性优异的股票
选择波动幅度大的股票
选择有潜力的低价股
新上市的股票要特别关注
选择强势产业的股票
分析炒作题材
第21章　股票买卖技法
顺势投资法
“拔档子”操作法
保本投资法
守株待兔法
以静制动法
摊平操作法
加码买进匀低成本法
金融资产的投资三分法
分散投资组合法
按投资期限制定的比例组合法
试探性分开投资法
由风险情况制定的组合法
计划模式法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第22章　投资时机技法
新股发行时投资的技巧
新股上市时投资的技巧
分红派息前后投资的技巧
多头市场除息期投资的技巧
股价回档时投资的技巧
彷徨走势时投资的技巧
乖离走势时投资的技巧
淡季时投资的技巧
超买超卖时投资的技巧
多头市场投资的技巧
高价买进的技巧
买涨与买未涨的技巧
换手的技巧
第23章　与庄共舞技法
如何估算庄家仓位轻重
庄家的基本手法
庄家操盘五步曲
如何判断主力在洗盘
主力试盘手法揭秘
买卖盘是主力动向的窗口
主力护盘的特征
机构操盘的惯用伎俩
理论延展篇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第24章　道氏理论解析应用
道氏理论的理论精要
道氏理论的分析方法
道氏理论的实战综合
第25章　波浪理论解析应用
波浪理论的理论精要
波浪理论的形态判别
波浪理论的实战综合
第26章　江恩理论解析应用
江恩理论的理论精要
江恩理论的操作规则
五至七点波动买卖法
江恩理论的测市工具
第27章　亚当理论解析应用
亚当理论的理论精要
亚当理论的应用原则
亚当理论的实战策略
第28章　黄金分割理论解析应用
黄金分割理论的理论精要
黄金分割理论的计算画法
黄金分割理论的实战综合
第29章　均线理论解析应用
均线理论的理论精要
均线理论的形态种类

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

均线理论的实战综合
第30章　量能理论解析应用
量能理论的理论精要
量能理论的规律形态
量能理论的实战综合
第31章　形态理论解析应用
形态理论的理论精要
形态理论的形态分析
形态理论的形态实战
公式汇总篇
第32章　股票价格计算公式
股票成本价格计算
股票理论价格计算
股票市场价格计算
股票除权价计算
股票除息价计算
股票除权除息价计算
有偿增资的股价计算
股价平均数的计算
第33章　每股盈收计算公式
每股收益计算
基本每股收益计算
稀释每股收益计算
每股净资产计算

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

每股股利计算
每股股利支付率计算
每股收益增长率计算
每股未分配利润计算
每股现金流量计算
每股资本公积金计算
第34章　资金成本计算公式
股票资金成本率计算
股票综合资金成本率计算
普通股资金成本计算
优先股资金成本计算
留存收益成本计算
加权平均资金成本计算
第35章　实战综合计算公式
股票买卖收益率计算
股票买卖预测计算
股票涨停跌停计算
庄家持仓量计算
庄家持仓成本计算
股票补仓成本计算
股票量比计算
散户跟风系数计算
第36章　财务指标计算公式
可持续增长率计算

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

财务杠杆系数计算
经营杠杆系数计算
复合杠杆系数计算
权益乘数计算
经济附加值计算

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从零开始学炒股大全集

永良　刘挥 / 编著

企业管理出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前　言

股市是一个高风险的投资市场，炒股除了要有资金，还应该有必备的知识和技能。很多对股市只有一知半解的投资者在高回报的诱惑下，办理了股东账户和资金账户就匆匆入市，实在是让人忧心，从某种角度来说，缺少专业知识才是最大的风险。

想要在股市搏杀中胜出，就需要专心致志、废寝忘食地学习和实践。运气往往偏爱最努力的人，而不是最聪明的人。如果你已经入市成为一名股民，那么就应该尽早补充一下投资常识和风险课程；如果你正准备入市，就必须做好基本功课、做好风险承担和防范的准备，切勿盲目行事。

一些进入股市时间短的股民最大的缺陷是实践少、经验少和行情见识少，因此必须多学习。要学习股市与各种社会、政治和经济利益的关系；学习技术分析，学习社会经济知识，学用有效的财务分析知识。只有经过努力学习，新股民才可能成为股市大赢家，而不是掉入庄家的陷阱，在股市上惨败而归。

首先，要掌握基本的知识，认真系统地了解炒股理论知识，如果想在股市中获利，关键要熟悉证券市场中基础的游戏规则，大到国家的法律法规、证券市场的基本运行规律，小到股票的各种基础知识、交易方式等常识。

其次，要学习简单的技术分析方法。作为一名股民，不能只靠听亲友建议、马路消息炒股，你必须掌握一些技术分析方法，对股市有自己的判断。

有句俗语叫做：临渊羡鱼，不如退而结网。意思是说，要想在河里抓到鱼，就得先准备好捕鱼的工具。《从零开始学炒股大全集》正是这样一本授人以渔的股票投资工具书。本书分为基础知识篇、基本分析篇、投资智慧篇、技术分析篇、实战操盘篇、理论延展篇及公式汇总篇，全面而细致地分析了股票投资应掌握的知识技能，可以称得上是股票投资的百科全书。

本书既从宏观着眼，帮助新股民把握沪深股市行情，分析股市大盘，制定投资策略；又从微观入手，介绍股票常识、交易知识，传授选股技巧、买卖操作方法、时机投资技巧、操盘技巧、股票计算公式以及入市的心理准备，提示买卖时机，揭露股市陷阱……全面、图文并重地介绍了炒股的各种知识和技巧，不仅简单、易学，有很强的实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用性，还具有很强的可操作性，能够帮助股民朋友们迅速成为股市搏击的高手。

美国著名炒股家朱尔曾说过：“股票市场是有经验的人获得很多的钱，有金钱的人获得很多经验的地方。”炒股的技术来自经验的积累，这一积累的过程是漫长而且痛苦的，但也是绝对必要的。

知识创造财富，愿每一位读者都成为明明白白的投资者！

编　著

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果你没有做好承受痛苦的准备，那就离开吧。
别指望会成为常胜将军，要想成功，必须冷酷！

——乔治·索罗斯

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基础知识篇



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第1章
股票基础概念

股票的概念

什么是股票？股票是一种由股份有限公司签发的用以证明股东所持股份的凭证，它表明股票的持有者对股份公司的部分资本拥有所有权。由于股票包含有经济利益，且可以上市流通转让，股票也是一种有价证券。

股票的用途有三点：

（1）作为一种出资证明，当一个自然人或法人向股份有限公司参股投资时，便可获得股票作为出资的凭据；

（2）股票的持有者可凭借股票来证明自己的股东身份，参加股份公司的股东大会，对股份公司的经营发表意见；

（3）股票持有人凭借着股票可获得一定的经济利益，参加股份公司的利润分配，也就是通常所说的分红。

在现实的经济活动中，人们获取股票通常有四种途径：

（1）作为股份有限公司的发起人而获得股票，如我国许多上市公司都由国有独资企业转为股份制企业，原企业的部分财产就转为股份公司的股本，相应地原有企业就成为股份公司的发起人股东。

（2）在股份有限公司向社会募集资金而发行股票时，自然人或法人出资购买的股票，这种股票通常被称为原始股。

（3）在二级流通市场上通过出资的方式受让他人手中持有的股票，这种股票一般称为二手股票，这种形式也是我国股民获取股票的最普遍形式。

（4）他人赠与或依法继承而获得的股票。

不论股票的持有人是通过何种途径获得股票，只要他是股票的合法拥有者，持有股票，就表明他是股票发行企业的股东，就享有相应的权利与义务。

股票的内容

在我国，现在所有股票的发行都必须征得中国证券监督管理委员会的审核批准。另外，股票在制作程序、记载的内容和记载方式上都必须规范化并符合有关的法律规定和公司章程的规定。

一般情况下，股票上应具备以下内容：

（1）发行该股票的股份有限公司的全称，该公司依何处法律在何处注册登记及其注册的日期、注册地址。

（2）发行的股票总额、股数和每股金额。

（3）股票的类别。根据股票持有人权利及义务的不同，股票可分为多种类型。目前在我国上海证券交易所及深圳证券交易所流通和转让的股票都是普通股票，一般都不注明类

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

型。但如果是特别股票，在票面上就应当标明其股票种类。

（4）股票的票面金额及其所代表的股份数。

（5）股票的发行日期及股票编号。如果是记名股票，则要写明股票持有者（股东）的姓名。

（6）股票发行公司的董事长或董事签章，主管机关或核定发行登记机构的签章。

（7）印有供转让股票时所用的表格。

（8）股票的发行公司认为应当载明的注意事项。

由于现代科学技术的发展，我国沪深股市股票的发行和交易都借助电子计算机及高科技通讯系统进行，上市的股票已实现了无纸化，所以现在的股票仅仅只是计算机系统内的一串符号而已。但在法律上，上市挂牌的股票都必须具备上述这些内容。

股票的性质

股票虽然只是一种凭证，但由于股票的持有人凭着股票可获得一定的经济利益并享有相应的权利，所以股票是一种有价证券，并具有以下一些性质。

收益性

股票的收益性主要表现在股票的持有人都可按股份公司的章程从公司领取股息和红利，从而获取购买股票的经济利益。

如我国就规定，一个公司的股票在证券交易所挂牌前三年必须是连续盈利，这就为上市股票的收益性提供了一定的保障，因为盈利是股票分红的必要前提条件。

风险性

任何一项投资都伴随着风险存在，股票投资也不例外。股票的风险主要表现在以下几点：其一，影响股份公司经营的因素繁多且变化不定。盈利多，股息红利就可多发；经营不佳盈利少，股东的收益就少甚至无利可分；若公司破产，则股票持有者就可能血本无归；

其二，当投资者购买的是二级市场上流通的股票时，股票的价格除受公司的经营业绩影响外，还要受众多其它因素的影响。当股票的价格下跌时，股票持有者会因股票的贬值而蒙受损失。

流通性

经国家证券管理部门或证券交易所同意后，股票可以在证券交易所流通或进行柜台交易，股票的持有者就可将股票按照相应的市场价格转让给第三者，将股票所代表着的股东身份及各种权益出让给受让者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当持有的股票是可流通股时，其持有人可在任何一个交易日到市场上将其兑现，这就是股票的流通性。

参与性

根据公司法的规定，股票的持有者就是股份有限公司的股东，他有权出席股东大会、参加公司董事机构的选举及公司的经营决策。

如最近几年中，沪深股市上市公司的多起分红方案和配股议案被股东大会所推翻，从而维护了股东的经济利益。虽然股东参与股东大会的权利不受所持股票多寡的限制，但参与经营决策的权利大小是要取决于其持有的股票份额的。

稳定性

股票是一种无期限的法律凭证，它反映的是股东与股份公司之间比较稳定的经济关系。在向股份公司参股投资而取得股票后，任何股东都不能退股，股票的有效存在是与股份有限公司的存续相联系的，即股票是与发行公司共存亡的。对于股票持有者来说，只要其持有股票，其股东身份和股东权益就不能改变。如要改变股东身份，要么将股票转售给第三人，要么等待公司的破产清盘。

股票与储蓄的比较

1．股票与储蓄存款虽然都是建立在信用的基础上，但其性质不同

股票是以资本信用为基础，它体现着股份公司与股东之间围绕着投资而形成的权利和义务关系。而储蓄存款则是一种银行信用，它所建立的是银行与储户之间的借贷性债权债务关系。股票的购买者是股份公司的股东，而存款人实际上是贷款人，他将自己暂时闲置的资金借与银行。

2．股票持有人和银行储户的法律地位及权利内容有所不同

股票持有人处于股东的地位，有权参与股份有限公司的生产经营决策。

而储户则仅仅是银行的债权人，其债权的内容限于定期收回本金和获取利息，但不能参与债务人的经营管理，对其经营状况不负任何责任。

3．股票和储蓄存款虽都可使货币增值，但其风险性不同

股票是向股份有限公司的直接投资，它可根据股份有限公司的经营状况和盈利水平直接获取所追求的收益——股息和红利。这一收益

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可以很高，也可能很低或没有，它随股份公司的经营业绩而定，每年都有所不同，处于一种经常性的变动之中。而储蓄存款则仅仅是通过实现货币的储蓄职能来取得收益——存款利息。这一增值部分是事先约定的、是固定的，它不会受银行经营的影响。

4．股票和储蓄存款的存续时间和转让条件不同

股票是无期限的，不管情况如何变化，股东都不能要求股份公司退股而收回股本，但可以进行买卖和转让。而储蓄存款一般是有固定期限的，储蓄存款人到期就可收回本金和利息。即使提前支取，任何形式的储蓄都能收回本金，而股票只能到证券市场去转让，其价格要随行就市，能否收回投资要视交易时的股市行情而定。

5．股票与储蓄的成本不同

在购买股票时，股民需要投入相当的精力去关注股市行情的变化，通过购买相关的报刊、杂志以获取信息资料来帮助研究上市公司的经营情况，从而决定股票的买进卖出。而储蓄存款只需根据利率事先选择好存款期限即可，无需花费过多的精力和物力。

6．股票与储蓄收益的计算根据不同

储户存款所获利息是根据存款的本金来计算的，其收益的多少与投入的资金数量成正比，存的越多，收益愈大；而股息红利是根据股民所持股票数量来派发的，与股民投入资金的数量并没有直接的联系。

股票与债券的比较

股票和债券都是有价证券，股票是股份公司公开发行用以证明出资人和股东身份的凭证，而债券是政府或企业为了筹集资金而公开发行的并且承诺在限定的时间内还本付息的证券。

从投资性质来讲，股票和债券有所不同。认购股票是向股份公司的投资，构成公司的自有资金。相应地，投资者成为公司的股东，与公司之间形成股东权与公司生产经营权的关系。公司的经营状况与股东的利益息息相关，因而股东有权从公司经营中获取收益，有权参与公司的经营决策。

而购买债券所投入的资金是发行人所需追加的资金，属于负债的范畴。投资者成为发行者的债权人，与发行人之间产生的是借贷性质的债权债务关系。债券持有人可向发行人行使债权，要求收取利息，但无权参与企业的经营决策。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从收益多寡与风险程度来讲，股票和债券有所不同。持有股票的股东依法获取的收益是股息和红利。由于它是从公司利润中支出，故其数额事先难以确定，完全依赖于股份有限公司的经营状况。经营好的，则可获取大大高于公司债券的收益，而经营不善的，则可能低于公司债券的收益，甚至分文不收。

与持有股票不同，持有公司债券的债权人依法获取的收益是利息，其数额事先固定，并在企业的经营成本中支付，其支付顺序要优先于股票的红利。

由于股票是一种没有期限的永久性投资，股东不能要求退股，也不一定能获取固定的股息和红利，所以在经济收益上股东要承担较大的投资风险。

而债券则是一种风险很小的保守性投资。原因是：认购公司债券是有期限的借贷关系，公司债券持有人到期既可收取固定的利息，又可收回本金。

在收益分配上，公司债券持有人的地位优先于公司股东，特别是在公司经营亏损或破产时，要先偿还公司债权人的本息，然后才能在股东之间分配盈余或剩余财产。

股票和公司债券的流通性有所区别。由于股票是永久性投资，股东不能退股，故只能通过在股票交易市场中买卖转让才能收回投资，加之股票投资的风险性很大，使得股票的流通性较强，相应地其交易价格也就受供求关系的影响而有较大幅度的变化，股东在转让股票时收回的金额与股票市场的波动直接相关。相比之下，公司债券作为有期限的债权凭证，可以定期收取本金，投资风险较小，其流通范围和流通频率均小于股票，交易价格的变动较为平缓。

股票与投资基金的比较

1．发行主体不同

股票是股份有限公司募集股本时发行的，非股份公司不能发行股票。投资基金是由投资基金公司发行的，它不一定就是股份有限公司，且各国的法律都有规定，投资基金公司是非银行金融机构，但在其发起人中必须有一家金融机构。

2．股票与投资基金的期限不同

股票是股份有限公司的股权凭证，它的存续期是和公司相始终的，股东在中途是不能退股的。而投资基金公司是代理公众投资理财

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的，不管基金是开放型还是封闭型的，投资基金都有限期的限定，到期时要根据基金的净资产状况，依投资者所持份额按比例偿还投资。

3．股票与投资基金的风险及收益不同

股票是一种由股票购买者直接参与的投资方式，它的收益不但受上市公司经营业绩的影响、市场价格波动的影响，且还受股票交易者的综合素质的影响，其风险较高，收益也难以确定。

而投资基金则由专家经营、集体决策，它的投资形式主要是各种有价证券及其他投资方式的组合，其收益就比较平均和稳定。由于基金的投资相对分散，其风险就较小，它的收益可能要低于某些优质股票，但其平均收益不比股票的平均收益差。

4．投资者的权益有所不同

基金投资者是以委托投资人的面目出现的，不能参与投资基金的经营管理，而股票的持有人是可以参与股份公司的经营管理的。简单点说，即使你只拥有1股的股票，从法律上讲，你也有资格参加上市公司的股东大会。但无论你购买了多少份基金，你都不能参加基金公司的决策会议。

5．流通性不同

基金中有两类，一类是封闭型基金，它有点类似于股票，大部分都在股市上流通，其价格也随股市行情在波动，它的操作与股票相差不大。另一类是开放型基金，这类基金随时可在基金公司的柜台或者基金公司委托的银行柜台和网上账户买进卖出，其价格与基金的净资产基本等同。所以基金的流动性与公开上市发行的股票的流动性相差无几。

股票与期货的比较

1．收益来源不同

股票投资的收益主要来源于两个方面，一是上市公司的股息红利，其二就是股票交易的价差；

而期货的利润仅来源于价差，它完全依赖于期货交易者对市场价格走势的预测，对则盈、错则损。股票交易是投资、投机均可，而期货交易是纯粹的投机。

2．收益的大小不同

期货的收益比股票的收益要高，因为期货实行的是保证金交易，其交易额可做到保证金的10－20倍，它可以小博大，而股票的现货交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易实行的是全额保证金制度，其收益率比期货要低得多。

3．风险程度差异较大

期货的风险比股票要大很多倍，如买进股票后价格下跌，股民可耐心等待价格的回升。而期货实行的是每日结算制度，一旦期货合约的价格变化超过一定范围，其保证金就被吃掉，而没有套牢一说。即使以后价格又回到对交易者有利的水平，其以前的交易已被平仓而不算数。

4．时限不同

期货交易在期货合约到期时必须交割或实施反方向的对冲以进行平仓，所以期货有严格的时间限制。而股票在买进后投资者可根据自己的意愿将股票予以存放或依市场行情随时抛出，不受相关时间的限定。

股票的作用——对于上市公司来说

股票是筹集资金的有效手段

通过发行股票，股份公司可广泛地吸引社会暂时闲置的资金，在短时间内把社会上分散的资金集中成为巨大的生产资本，组成一个“社会企业”——股份有限公司。而通过二级市场的流通，又能将短期资金通过股票转让的形式衔接为长期资金。

通过发行股票来分散投资风险

无论是那一类企业，总会有经营风险存在，一些前景难以预测的企业，当发起人难以或不愿承担所面临的风险时，他们总会想方设法地将风险转嫁或分摊与他人，而通过发行股票来组成股份公司就是分散投资风险的一个好方法。即使投资失败，各个股东所承受的损失也就非常有限。

通过发行股票来实现创业资本的增值

当一家业绩优良的企业发行股票时，其发行价都要高出其每股净资产的许多，若遇到二级市场的火爆行情，其溢价往往能达到每股净资产的2～3倍或者更多，而股票的溢价发行又使股份公司发起人的创业资本得到增值。

通过股票的发行上市起到广告宣传作用

由于有众多的社会公众参与股票投资，股市就成为舆论宣传的一个热点，各种媒介每天都在反复传播股市信息，无形之中就提高了上市公司的知名度，起到了宣传广告作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票的作用——对于股民来说

1．股票是大众投资工具

由于股票具有收益性，股票投资就成为大众投资的一种工具。人们总是希望钱能生钱，而除了银行存款、购买债券及亲自创办经济实体以外，通过购买股票也可取得收益，实现资本的增值。

2．通过购买股票来实现生产要素的组合

通过购买股票，投资者可非常方便地实现参股投资或控股及购买、兼并股份公司的目的，从而实现生产要素的组合，以提高企业的经营效益。

3．通过购买股票进行赌博或投机

由于受众多因素的影响，股票价格具有较强的波动性，因而人们可通过股票来进行投机活动，从买进卖出中赚取股票的价差，这也是股票市场吸引众多投资者的原因之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第2章
股票分类详解

按股东权利分类

1．普通股股票

所谓普通股股票，就是持有这种股票的股东都享有同等的权利，他们都能参加公司的经营决策，其所分取的股息红利是随着股份公司经营利润的多寡而变化。

普通股股票的主要特点如下：

（1）普通股股票是股份有限公司发行的标准股票，其有效期限是与股份有限公司相始终的，此类股票的持有者是股份有公司的基本股东。

（2）普通股股票是风险最大的股票。持有此类股票的股东获取的经济利益是不稳定的，它不但要随公司的经营水平而波动，且其收益顺序比较靠后，这就是股份公司必须在偿付完公司的债务和所发行的债券利息以及优先股股东的股息以后才能给普通股股东分红。

对股份公司而言，持普通股股票的股东所处的地位是绝对平等的，在股份有限公司存续期间，它们都毫无例外地享有下述权利，法律和公司章程对此没有任何特别的限制。

（1）通过参加股东大会来参与股份公司的重大经营决策。在股东大会上，股东除了听取公司董事会的业务和财务报告外，还可对公司的经营管理发表意见，参加公司董事会和监事会的选举。如果认为公司的帐目不清时，股东还有权查阅公司的有关帐册。如果发现董事违法失职或违反公司章程而损害公司利益时，普通股股东有权将之诉诸于法庭。

（2）具有分配公司盈余和剩余资产的权利。在经董事会决定之后，普通股股东有权按顺序从公司经营的净利润中分取股息和红利。在股份有限公司解散清算时，有权按顺序和比例分配公司的剩余资产。

（3）优先认股权。当股份公司为增加公司资本而决定增资扩股时，普通股股东都有权按持股比例优先认购新股，以保证普通股股东在股份有限公司中的控股比例不变。

2．优先股股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所谓优先股股票是指持有该种股票股东的权益要受一定的限制。优先股股票的发行一般是股份公司出于某种特定的目的和需要，且在票面上要注明“优先股”字样。

优先股股东的特别权利就是可优先于普通股股东以固定的股息分取公司收益并在公司破产清算时优先分取剩余资产，但一般不能参与公司的经营活动，其具体的优先条件必须由公司章程加以明确。

一般来说，优先股的优先权有以下四点：

（1）在分配公司利润时可先于普通股且以约定的比率进行分配。

（2）当股份有限公司因解散、破产等原因进行清算时，优先股股东可先于普通股股东分取公司的剩余资产。

（3）优先股股东一般不享有公司经营参与权，即优先股股票不包含表决权，优先股股东无权过问公司的经营管理，但在涉及到优先股股票所保障的股东权益时，优先股股东可发表意见并享有相应的表决权。

（4）优先股股票可由公司赎回。优先股股票不同于公司债券和银行贷款，这是因为优先股股东分取收益和公司资产的权利只能在公司满足了债权人的要求之后才能行使。优先股股东不能要求退股，却可以依照优先股股票上所附的赎回条款，由股份有限公司予以赎回。

大多数优先股股票都附有赎回条款。如果将优先股股票细分，它还有：

（1）累积优先股股票和非累积优先股股票。

累积优先股股票是指在上一营业年度内未支付的股息可以累积起来，由以后财会年度的盈利一起付清。

非累积优先股股票是指只能按当年盈利分取股息的优先股股票，如果当年公司经营不善而不能分取股息，未分的股息不能予以累积，以后也不能补付。

（2）参加分配优先股股票和不参加分配优先股股票。

参加分配优先股股票是指其股票持有人不仅可按规定分取当年的定额股息，还有权与普通股股东一同参加利润分配的优先股股票。

不参加分配优先股股票，就是只能按规定分取定额股息而不再参加其它形式分红的优先股股票。

（3）可转换优先股股票和不可转换优先股股票。

可转换优先股股票是指股票持有人可以在特定条件下按公司条款把优先股股票转换成普通股股票或公司债券的股票。

不可转换优先股股票是指不具有转换为其他金融工具功能的优先股股票。

（4）可赎回优先股股票和不可赎回优先股股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可赎回优先股股票是指股份有限公司可以一定价格收回的优先股股票，又称可收回优先股股票。

不附加有赎回条件的优先股股票就是不可赎回优先股股票。

3．其他类型股票

根据股票持有者对股份公司经营决策的表决权，股票又可分为表决权股股票和无表决权股股票；根据股票的票面是否记载有票面价值，股票又可分为有额面股股票和无额面股股票；根据股票的票面是否记载有股东姓名，股票可分为记名股票和不记名股票；除此之外，还有库藏股票、偿还股股票、职工内部股票和储蓄股股票等。在这些股票当中，比较特殊的是后配股股票和混合股股票。

（1）后配股股票，又称劣后股股票，是指在规定的日期或规定的事件发生以后才能分享股息红利和公司剩余资产的股票。

后配股股票股东行使的收益权顺序位于普通股股东之后，但行使的股东权和普通股股东一致，即可通过股东大会参与股份公司的经营决策。后配股股票的收益极不稳定且没有保障，其股东地位要强于优先股股东。即使如此，一般的投资者都不愿意接受，所以后配股股票一般都是无偿地向公司发起人或参与公司经营的股东管理人赠送，故后配股股票也称为发行人股或管理人股。

（2）混合股股票是将优先分取股息的权利和最后分配公司剩余资产的权利相结合而构成的股票。

股份有限公司在分配股息时，混合股股东先于普通股股东行使权利。而在公司清算时，混合股股东分配公司剩余财产的顺序又处于普通股股东之后，混合股股票是优先股与后配股的结合体。

按票面形态分类

1．记名股

这种股票在发行时，票面上记载有股东的姓名，并记载于公司的股东名册上。

记名股票的特点就是除持有者和其正式的委托代理人或合法继承人、受赠人外，任何人都不能行使其股权。另外，记名股票不能任意转让，转让时，既要将受让人的姓名、住址分别记载于股票票面，还要在公司的股东名册上办理过户手续，否则转让不能生效。

2．无记名股

此种股票在发行时，在股票上不记载股东的姓名。其持有者可自行转让股票，任何人一旦持有便享有股东的权利，无须再通过其他方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

式、途径证明有自己的股东资格。这种股票转让手续简便，但也应该通过证券市场的合法交易实现转让。

3．面值股

有票面金额股票，简称金额股票或面额股票，是指在股票票面上记载一定的金额，如每股人民币100元、200元等。金额股票给股票定了一个票面价值，这样就可以很容易地确定每一股份在该股份公司中所占的比例。

4．无面值股

也称比例股票或无面额股票。股票发行时无票面价值记载，仅表明每股占资本总额的比例。其价值随公司财产的增减而增减。因此，这种股票的内在价值总是处于变动状态。这种股票最大的优点就是避免了公司实际资产与票面资产的背离，因为股票的面值往往是徒有虚名，人们关心的不是股票面值，而是股票价格。

按投资主体分类

我国上市公司的股份可以分为国有股、法人股和社会公众股。

国有股指有权代表国家投资的部门或机构以国有资产向公司投资形成的股份，包括以公司现有国有资产折算成的股份。由于我国大部分股份制企业都是由原国有大中型企业改制而来的，因此，国有股在公司股权中占有较大的比重。

法人股指企业法人或具有法人资格的事业单位和社会团体以其依法可经营的资产向公司非上市流通股权部分投资所形成的股份。目前，在我国上市公司的股权结构中，法人股平均占20％左右。根据法人股认购的对象，可将法人股进一步分为境内发起法人股、外资法人股和募集法人股三个部分。

社会公众股是指我国境内个人和机构，以其合法财产向公司可上市流通股权部分投资所形成的股份。

我国国有股和法人股目前还不能上市交易。国家股东和法人股东要转让股权，可以在法律许可的范围内，经证券主管部门批准，与合格物机构投资者签订转让协议，一次性完成大宗股权的转移。由于国家股和法人股占总股本的比重平均超过70％，在大多数情况下，要取得一家上市公司的控制股权，收购方需要从原国家股东和法人股东手中协议受让大宗股权。除少量公司职工股、内部职工股及转配股上市流通受一定限制外，绝大部分的社会公众股都可以上市流通交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

按上市地点分类

我国上市公司的股票有A股、B股、H股、N股、S股等的区分。这一区分主要依据股票的上市地点和所面对的投资者而定。

A股的正式名称是人民币普通股票。它是由我国境内的公司发行，供境内机构、组织或个人（不含台、港、澳投资者）以人民币认购和交易的普通股股票。B股的正式名称是人民币特种股票。它是以人民币标明面值，以外币认购和买卖，在境内（上海、深圳）证券交易所上市交易的。

它的投资人限于：外国的自然人、法人和其他组织，香港、澳门、台湾地区的自然人、法人和其他组织，定居在国外的中国公民，中国证监会规定的其他投资人。现阶段B股的投资人，主要是上述几类中的机构投资者。

B股公司的注册地和上市地都在境内，只不过投资者在境外或在中国香港、澳门及台湾。H股，即注册地在内地、上市地丰香港的外资股。香港的英文是Hong Kong，取其字首，在港上市外资股就叫做H股。依此类推，纽约的第一个英文字母是N，新加坡的第一个英文字母是S，纽约和新加坡上市的股票就分别叫做N股和S股。

按公司业绩分类

绩优股就是业绩优良公司的股票，但对于绩优股的定义国内外却有所不同。在我国，投资者衡量绩优股的主要指档是每股税后利润和净资产收益率。

一般而言，每股税后利润在全体上市公司中处于中上地位，公司上市后净资产收益率连续三年显著超过10％的股票当属绩优股之列。

绩优股具有较高的投资回报和投资价值。其公司拥有资金、市场、信誉等方面的优势，对各种市场变化具有较强的随和适应能力，绩优股的股价一般相对稳定且呈长期上升趋势。因此，绩优股总是受到投资者、尤其是从事长期投资的稳健型投资者的青睐。

与绩优股相对应，垃圾股指的是业绩较差的公司的股票。这类上市公司或者由于行业前景不好，或者由于经营不善等，有的甚至进入亏损行列。其股票在市场上的表现萎靡不振，股价走低，交投不活跃，年终分红也差。投资者在考虑选择这些股票时，要有比较高的风险意识，切忌盲目跟风投机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第3章
股票股息红利

股息和红利的来源

股息是股东定期按一定的比率从上市公司分取的盈利，红利则是在上市公司分派股息之后按持股比例向股东分配的剩余利润。

一般来讲，上市公司在财会年度结算以后，会根据股东的持股数将一部分利润作为股息分配给股东。上市公司的分红派息工作一般都集中在次年的第二和第三季度进行。

在分配股息红利时，首先是优先股股东按规定的股息率行使收益分配，然后普通股股东根据余下的利润分取股息，其股息率则不一定是固定的。在分取了股息以后，如果上市公司还有利润可供分配，就可根据情况给普通股股东发放红利。

在上市公司分红派息时，其总额一般都不会高于每股税后利润，除非有前一年度节转下来的利润。如我国就规定上市公司必须按规定的比例从税后利润中提取资本公积金来弥补公司亏损或转化为公司资本，所以上市公司分配股息和红利的总额总是要少于公司的税后利润。

由于上市公司的税后利润既是股息和红利的来源，又是它的最高限额，上市公司的经营状况直接关系这股息和红利的发放。当上市公司有所盈利时，才能进行分红与派息。且盈利愈多，用于分配股息和红利的税后利润就愈多，股息和红利的数额也就愈大。

除了经营业绩以外，上市公司的股息政策也影响股息与红利的派法。在上市公司盈利以后，其税后利润有两大用途，除了派息与分红以外，还要补充资本金以扩大再生产。如果公司的股息政策倾向于公司的长远发展，则就有可能少分红派息或不分红而将利润转为资本公积金。反之，派息分红的量就会大一些。

股息和红利的分配受国家税收政策的影响。上市公司的股东不论是自然人还是法人都要依法承担纳税义务，如我国就有明确规定，持股人必须交纳股票收益（股息红利）所得税，其比例是根据股票的面额，超过一年期定期储蓄存款利率的部分要交纳20％的所得税。

股息与红利的发放方式

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股息红利作为股东的投资收益，是以股份为单位计算的货币金额，如每股多少元。但在上市公司实施具体分派时，其形式可以有四种：这就是现金股利、财产股利、负债股利和股票股利等。

现金股利。是上市公司以货币形式支付给股东的股息红利，也是最普通最常见的股利形式，如每股派息多少元，就是现金股利。

财产股利。是上市公司用现金以外的其他资产向股东分派的股息和红利。它可以是上市公司持有的其他公司的有价证券，也可以是实物。

负债股利。是上市公司通过建立一种负债，用债券或应付票据作为股利分派给股东。这些债券或应付票据既是公司支付的股利，又确定了股东对上市公司享有的独立债权。

股票股利。是上市公司用股票的形式向股东分派的股利，也就是通常所说的送红股。股票红利使股东手中的股票在名义上增加了，但与此同时公司的注册资本增大了，股票的净资产含量减少了。但实际上股东手中股票的总资产含量没什么变化。

在实际中，有的上市公司在一年内进行两次决算，一次在营业年度中期，另一次是营业年度终结。相应地向股东分派两次股利，以便及时回报股东，吸引投资者。但年度中期分派股利不同于年终分派股利，它只能在中期以前的利润余额范围内分派，且必须是预期本年度终结时不可能亏损的前提下才能进行。

在沪深股市，股票的分红派息都由证券交易所及登记公司协助进行。在分红时，深市的登记公司将会把分派的红股直接登录到股民的股票帐户中，将现金红利通过股民开户的券商划拨到股民的资金帐户。

沪市上市公司对红股的处理方式与深市一致，但现金红利需要股民到券商处履行相关的手续，即股民在规定的期限内到柜台中将红利以现金红利权卖出，其红利款项由券商划入资金帐户中。如逾期未办理手续，则需委托券商到证券交易所办理相关手续。

除权与除息

上市公司发放股息红利的形式虽然有四种，但沪深股市的上市公司进行利润分配一般只采用股票红利和现金红利两种，即统称所说的送红股和派现金。当上市公司向股东分派股息时，就要对股票进行除息；当上市公司向股东送红股时，就要对股票进行除权。

当一家上市公司宣布上年度有利润可供分配并准备予以实施时，则该只股票就称为含权股，因为持有该只股票就享有分红派息的权

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利。在这一阶段，上市公司一般要宣布一个时间称为“股权登记日”，即在该日收市时持有该股票的股东就享有分红的权利。

在以前的股票有纸交易中，为了证明对上市公司享有分红权，股东们要在公司宣布的股权登记日予以登记，且只有在此日被记录在公司股东名册上的股票持有者，才有资格领取上市公司分派的股息红利。实行股票的无纸化交易后，股权登记都通过计算机交易系统自动进行，股民不必到上市公司或登记公司进行专门的登记，只要在登记的收市时还拥有股票，股东就自动享有分红的权利。

进行股权登记后，股票将要除权除息，也就是将股票中含有的分红权利予以解除。除权除息都在股权登记日的收盘后进行。除权之后再购买股票的股东将不再享有分红派息的权利。

在股票的除权除息日，证券交易所都要计算出股票的除权除息价，以作为股民在除权除息日开盘的参考。

因为在开盘前拥有股票是含权的，而收盘后的次日其交易的股票将不再参加利润分配，所以除权除息价实际上时将股权登记日的收盘价予以变换。这样，除息价就是登记日收盘价减去每股股票应分得的现金红利，其公式为：

除息价＝登记日的收盘价－每股股票应分得红利

对于除权，股权登记日的收盘价格除去所含有的股权，就是除权报价。其计算公式为：

股权价＝股权登记日的收盘价÷（1＋每股送股率）

若股票在分红时即有现金红利又有红股，则除权除息价为：

除权价＝（股权登记日的收盘价－每股应分的现金红利＋配股率×配股价）÷（1＋每股送股率＋每股配股率）

送红股的利弊

在上市公司分红时，我国股民普遍都偏好送红股。其实对上市公司来说，在给股东分红时采取送红股的方式，与完全不分红、将利润滚存至下一年度等方式并没有什么区别。

当上市公司不给股东分红或将利润滚存至下一年时，这部分利润就以资本公积金的形式记录在资产负债表中；而给股东送红股时，这一部分利润就要作为追加的股本记录在股本金中，成为股东权益的一部分。不管在上述三种方式中采取哪一种来处理上一年度的利润，上市公司的净资产总额并不发生任何变化，未来年度的经营实力也不会有任何形式的变化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而对于股东来说，采取送红股的形式分配利润将优于不分配利润。这几种方式虽都不会改变股东的持股比例，也不增减股票的含金量，因为送红股在将股票拆细的同时也将股票每股的净资产额同比例降低了，但送红股却能直接提高股民的经济效益。其根据如下：

（1）按照我国的现行规定，股票的红利的征税可根据同期储蓄利息实行扣减，即给予一定的优惠，具体税额就是每股红利减去同期同等金额储蓄利息后再征收20％的股票所得税率，这样在每次分红时要征收的税额是：

股票所得税＝（每股红利－本年度一年期定期储蓄利息）×20％

（2）当上市公司在本年度不分配利润或将利润滚存至下一年时，下一年度的红利数额就势必增大，股民就减少了一次享受税收减免的优惠。

（3）在股票供不应求阶段，送红股增加了股东的股票数量，在市场炒作下有利于股价的上涨，从而有助于提高股民的价差收入。

（4）送红股以后，股票的数量增加了，同时由于除权降低了股票的价格，就降低了购买这种股票的门槛，在局部可改变股票的供求关系，提高股票的价格。

上市公司的分红是采取派现金还是送红股方式，它取决于持多数股票的股东对公司未来经营情况的判断和预测。我国上市公司中约有一半以上的股份为国家股，且其股权代表基本上都是上市公司的经营管理人员。由于切身利益的影响，经营管理人员基本上都赞同企业的发展与扩张，所以我国上市公司的分红中，送红股的现象就非常普遍。

配股的利弊

1．配股不是分红

分红是上市公司对股东投资的回报，它的特征为：上市公司是付出者，股东是收获者，且股东收获的是上市公司的经营利润，所以分红是建立在上市公司经营盈利的基础之上的，没有利润就没有红利可分。

上市公司的分红通常有两种形式，其一是送现金红利，即上市公司将在某一阶段（一般是一年）的部分盈利以现金方式返给股东，从而对股东的投资予以回报；另外就是送红股，即公司将应给股东的现金红利转化成资本金，以扩大生产经营，来年再给股东回报。而配股并不建立在盈利的基础上，只要股东情愿，即使上市公司的经营发生

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

亏损也可以配股，配股后虽然股东持有的股票增多了，但它不是公司给股民投资的回报，而是追加投资后的一种凭证。

2．配股与投资选择

根据公司法的有关规定，当上市公司要配售新股时，它应首先在老股东中进行，以保证老股东对公司的持股比例不变，当老股东不愿参加公司的配股时，它可以将配股权转让给他人。对于老股东来说，上市公司的配股实际上是提供了一种追加投资的选择机会。

老股东是否选择配股以追加对上市公司的投资，可根据上市公司的经营业绩、配股资金的投向及效益的高低来进行判断。但在现实的经济生活中，除了配股外，股民还可通过购买其他公司的股票、投资债权及居民储蓄来实现追加投资，其关键就视投资收益情况来确定。

当然，当一个上市公司确定配股以后，如配股权证不能流通，其配股就带有强制性，因为配股实施后股票就要除权，价格就要下跌，如老股东不参加配股，就要遭受市值下降的损失。其逃避配股的唯一方法就是在配股前将股票抛出。

3．配股与投资风险

在比较成熟的股市上，配股是不受股东欢迎的，因为公司股东往往是企业经营不善或倒闭的前兆。从最近两年我国股市的配股情况来看，一些配股比例较高的公司往往都是业绩平平、不尽人意的。当然我国上市公司的配股之风盛行也有其他一些原因，如在国民经济宏观调控期间较为紧张、贷款实行规模控制，上市公司也难以从金融机构取得贷款。

对股民来说，配股有时预测着更大的投资风险。

首先，根据我国的有关规定，上市公司每年可有30％的配股额度，不配也就浪费了指标。许多上市公司纯粹是为了配股而配股，所筹资金并不一定有合适的项目去投资。

其次，按比例、高溢价地配股意味着要用配股资金再造一个和公司现有规模相差无几的企业，即使能找到合适的项目，但项目的建设是否能顺利进行，项目投产后产品是否能有销路、公司的管理水平和技术力量是否能跟得上，这都是影响配股资金能否在预定的期限内见成效是关键问题，上市公司对股民的投资回报就较难达到要求。

再者，由于我国上市公司的的配股具有一定的强制性，配股会将股民更多的资金拖入股市这个风险之地。按照分散资金的原则，鸡蛋是不能都放在一个篮子里的，股民不但不应将资金都投入到某一只股票，且还应留出一部分资金投入到风险较小的领域，如购买国库券或

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进行其他的实业投资。而每年连续不断的配股势必将股民更多的投资拖入股市，使股民承担更大的市场风险。

4．配股与资产流失

配股，一般是全体股东都应按持股比例追加投资，这样将不改变原由股东的相对持有比例。当然，如果某些股东对持有比例不介意的话，也可以放弃配股。但放弃配股的股东可能遭受市价损失。

当流通配股后，由于除权的作用，股价就要下降，对于参与配股的股东来说，由于股票数量的增多，股票的市价总值不发生变化。而若放弃配股，这部分股东将因所持股票总市值的的减少而蒙受损失。而对于暂不能上市流通的国家股和法人股来说，市值只是一个名义的价格，其经济利益是否受损要视其配股后每股净资产含量和盈利能力的变化情况而定。

当配股价不等于每股净资产时，股东放弃配股将导致资产的相互转移，也就是说，部分股东的资产将在配股之中流失了。当配股低于每股净资产时，配股后每股净资产含量将高于配股价且低于原来的基数，这样，放弃配股的股东的部分净资产将无偿地流向参与配股的一方；而当股价高于每股净资产值时，配股后每股净资产将大于原来的基数而小于配股价，参与配股一方的部分净资产就无偿的流向了放弃配股的一方。而依照中国证监会的现行规定，上市公司的配股价是不得低于每股净资产额的。这样，在上市公司的配股中，若国家股和法人股放弃配股，个人股东配股后所形成的部分资产将无偿地流向国家股和法人股股东，且配股比例越大、溢价愈高，个人股东的资产流失也就越大。

5．配股与市盈率

股民之所以热衷配股，除了配股能增加手中的数量外，通过追加投资，配股还能降低市盈率。

市盈率＝每股股价／每股税后利润

在上市公司配股时，只有当配股价低于配股时的股票市价，配股才能进行。当配股大于或等于配股时的股票市价，股民可直接在股市上购买同类股票来增加持有的股票数量。

相对配股时的股票市价来说，配股价都是很低的，配股后上市公司的经营业绩若能保持在原有的水平，由于配股后股民受中的股票成本有所下降，平均股价有所下降，股票的市盈率将会随之下降。

如股民甲以每股20元的价格购得G股票1000股，该股票的每股税后利润为0.2元，其市盈率为100倍。在G股票市场价格为每股15元时，上市公司宣布配股，配股价每股5元，配股比例每股0.5股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

根据配股的除权方式，配股后的除权价为：

Y＝（市价＋配股率×配股价）÷（1＋配股率）

＝（15＋0.5×5）÷（1＋0.5）

＝11.66元

股民甲以每股5元的价格配500股后，共持有G股票1500股，持股成本从每股20元降为每股15元，其市盈率从100倍降到75倍。

其实，降低股票的市盈率或股票的平均持有成本，并不一定非要通过配股来实现，如果股民甲能在市场上买到市盈率较低的股票，则其效果与配股是相同的，只不过是持有股票的种类增加了，因为股票只不过是上市公司为股民提供了一个购买低市盈率股票的机会而已。在上例中，如果股民甲能买到市盈率只有25倍的股票，再投资2500元，降低持股市盈率或股票成本的效果将是一样的，只不过所持股票的品种增加了。

在追加投资时只要股民把握住这么一个原则，即后买股票的市盈率比先买的低，就能降低股票的平均市盈率。如果股民仅仅是想降低股票的持有成本或降低持股的市盈率，就不一定非要将自己限制在配股上。如在上例中，股民追加2500元投资就不一定非要投资到原有股票的配股上，如果市场上有市盈率更低的股票，如每股价格2.5元，市盈率只有10倍的股票，此时股民甲就可购股票1000股，其持股的平均市盈率就从100倍降到了56.25倍，其效果比参加配股更好。

股息红利与投资回报

获取股息红利，是股东投资于上市公司的基本目的，也是上市公司对股民的主要回报。但股息红利不是上市公司给予股东的全部回报，而仅仅只是其中的一部分。从沪深股市1992年度－2008年度分红情况来看，上市公司的分红率平均约为70％，剩下的税后利润（总数的30％）都充实到了资本公积金中，成为企业的发展基金。

分红率＝平均每股分红派息额÷平均每股收益

所以有些股市分析中单纯地只将股息红利作为上市公司对股民的全部回报是片面的，只要是上市公司实现的利润，它都是对股东投资的回报，因为资本公资金的增加也就是股东权益的增加，它增强了上市公司的经营实力，为未来的经营奠定了基础。

因为股息红利不是收益的全部，所以将分红派息额与平均每股净资产相比较，上市公司资本回报水平一般都比较低。

净资产收益率＝每股盈利÷每股净资产

实际分红的净资产收益率＝每股红利÷每股净资产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果上市公司把当年盈利全部用于分红，则上述两个指标是相等的。也有的上市公司会把往年的资本公积金也拿出一部分用于当年分红，这时第二个指标就会大于第一个指标。

在论述股票的收益性时，人们都认为股票的收益高于银行储蓄或国债。而在实际中，由于股票的价格与其所含的净资产数量相脱节，股票的投资收益要远远低于储蓄利率或国债利率。若用平均股价来衡量，沪深股市的平均股价收益率只有3％左右，也就相当于一年期的活期储蓄。

股价收益率＝每股税后利润÷每股股价

＝1÷市盈率

如果把上述公式中的每股股价采用投资人买入股票时的实际价格，则可计算投资人的投资回报。它显示了投资人实际投入的资金参与企业经营后获得的盈利状况。如果将股民在交易中所消耗得交易税、费计算在内，股民的投资回报率还要低。

业绩增长与投资回报

股民的回报来自上市公司的经营业绩。业绩好，股民的回报就高；若上市公司经营不善，股民的回报就少，甚至没有任何回报。

在谈及上市公司的发展时，营业收入、净利润、净资产收益率是经常被用来论证上市公司经营业绩的。

实际上，营业收入是一家企业的毛收入，它没有扣减经营支出即成本，它不是上市公司的经营业绩，所以经营收入当然增长与否，还谈不上是对股民的回报。所以，上市公司营业收入的增加与它对股民的回报没有直接的关系。

净利润是一家公司在一年的经营成果，它是股息红利的最高限额。净利润高，股民能分得的红利就高，所以净利润的增减就影响股东的投资回报。但在将净利润用来考证上市公司对股民的回报时，应该注意股民的投入是否增加了，如果股民的投入增加了，净利润的增长就是理所当然的。

衡量上市公司回报能力的最好指标是净资产收益率，它是每单位净资产的获利能力，因为它是一个效益指标，就很容易用它与其他领域的投资收益作比较。当股民购买股票的价格与上市公司的每股净资产值相当时，股民的收益回报（不包括价差）就等于净资产收益率。

在上市公司的利润增加时，如果其净资产收益率没有提高，就说明是由于加大了投入而引起的利润扩张，如果在净利润增加的同时净

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资产收益率也有所提高，就说明公司的经营能力增强了，其对股东的回报也实实在在地提高了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第4章
股票市场解构

证券机构与股市

1．证券管理机构

我国已建立了专门的证券管理机构和全国统一的、跨部门的、自律性的证券行业组织相结合的证券市场管理体制。

1992年10月，我国正式成立了国务院证券管理委员会（证监委）和中国证券监督管理委员会（中国证监会）。其中证监委是我国证券管理的权力机关，主任委员由国务院副总理兼任，委员由国家体改委、中国人民银行、财政部、工商行政管理局等部门的领导担任。证监委对全国证券市场进行统一的宏观管理，证监会是证监委的办事机构，其根据证监委的授权，依法对证券市场进行监督管理。

除以上政府机构外，我国还设立了自律性的证券管理组织——中国证券业协会，它是1990年经中国人民银行批准、并经民政部注册登记的社团法人，是由证券经营机构主体会员自愿组成的全国证券行业自律组织。它按照国家的有关法律及协会章程独立开展活动，并接受证券主管部门的管理和指导，通过各种方式与主管机关保持经常性的联系和信息交流，并贯彻证券管理的意图。

2．证券经营机构

证券经营机构，也称证券商或证券经纪人，是证券市场的中介人，是专门经营证券业务并从中获利的企业法人。它的作用有两点：一是在发行市场上充当证券筹资者与证券投资者的中介人；二是在流通市场上充当证券买卖的中介人。我国的主要证券经营机构有：

证券公司。证券公司是我国直接从事证券发行与交易业务的具有法人资格的证券经营机构，其业务范围主要有：代理证券发行、证券自营，代理证券交易，代理证券还本付息和支付红利，接受客户委托代收证券本息、红利，代办过户等。

信托投资公司。信托投资公司是以盈利为目的，并以受托人身份经营信托业务的金融机构。它除了办理信托投资业务外，还可设立证券部办理证券业务，其业务范围主要有：证券的代销及包销，证券的代理买卖及自营，证券的咨询、保管及代理还本付息等。

3．证券交易机构

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

证券交易机构主要包括证券交易所及证券交易中心，这里仅只介绍证券交易所。

证券交易所是依据国家有关法律，经政府证券主管机关批准设立的集中进行证券交易的有形场所。证券交易所主要是提供交易场所和服务，同时也兼有管理证券交易的职能，但其本身不能参与证券交易。证券交易所是非金融机构的法人组织，它有两种基本组织形式，一是股份公司制交易所，二是会员制交易所。

公司制证券交易所是以股份有限公司的组织形式成立的证券交易所，由股东共同出资，提供交易所的场地、设备、人员等，在政府主管机构的管理与监督下，吸收各类证券在场内自由买卖并集中交割。公司制的证券交易所是一种自负盈亏的盈利性机构，它收取证券发行者的上市费并抽取证券成交的手续费和其他服务性费用，并且对场内交易双方违约产生的损失承担赔偿责任。

会员制证券交易所是由证券商共同协商、制定章程和管理细则、报请国家证券主管部门批准成立的不以盈利为目的社团法人组织。参加交易所的会员可以是自然人，也可以是法人。法人会员多为投资银行、证券公司，投资信托公司等，法人会员须有一代表人，其资格与个人会员相同。会员制交易所的收入主要来自会员费、证券上市费，特殊服务费，支出则用于购置或改善必要的交易设备、职员工资和其它开支。会员制证券交易所的证券买卖者一般以该所的会员为限，其他投资人若要在二级市场买卖股票或债券，则必须通过会员方可进行。

4．证券服务机构

证券服务机构是为证券经营和证券交易服务的机构。我国的证券服务机构主要有：

证券登记公司。证券登记公司是独立的企业性质的证券服务机构，其主要业务是：公开发行与非公开发行的证券登记，上市及未上市的记名证券的转让登记，代理有价证券的保管，代理有价证券的还本付息和分红派息，从事与证券有关的咨询业务及主管机关批准的其它业务。

证券评级公司。证券评级公司是专门从事有价证券评级业务的企业法人，一般都是独立的、非官方的，其主要业务是对有价证券的发行公司进行客观、准确、真实、可靠的评级，并负责提供评级结果及有关资料。

股市的基本功能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1．为股票的流通转让提供场所

如果没有股市，股票的发行就比较困难甚至难以为继，这是由股票的基本性质决定的。有了股市以后，股民随时可将手中的股票在股市上转让，按比较公平和合理的价格将股票兑现，使死钱变为活钱。所以股市一方面为股票的流通转让提供了基本场所，另一方面也可刺激人们购买股票的欲望，为一级股票市场的发行提供保证。同时由于股市的交易价格能较客观地反映股票市场的供求关系，股市也能为一级市场股票的发行提供价格及数量等方面的参考依据。

2．通过设立股市保护投资者的利益

股票投资的风险主要来自于三个方面：一是发行股票企业的经营不善，二是股票价格下跌，三是欺诈性的股票发行。

股市的设立可有效地减少这些风险，因为上市挂牌的企业都要经过严格的审核、其上市条件里规定公司必须在过去数年里连续盈利，并且要按规定公布经营信息，其舆论监督对企业的经营有一定的约束力，所以上市公司的赢利性有一定的保证。

3．引导资金合理流动，实现资源的最优配置

在股市中，由于股民一般都是将资金投向业绩较好的企业或有发展潜力的产业，相应地这类股票在股市上的价格就比较高，同类企业在发行股票或配股时就能依此制订出较高的价格，使之筹到较多的资金，使资金资源得到较为合理的配置。

股市的负面作用

1．剧烈的价格波动让股民遭受损失

股市的最大负作用就是股市中的股票价格波动剧烈，股民会因此遭受不必要的损失，由于影响股票行情的因素繁多，股民对股市中的各类消息都较为敏感，若有人在股市中故意传播不实消息或谎报企业财务状况、散步虚假的政治动向等，都会在股市中引起恐慌，造成股票价格的大幅涨跌，使不明真相的投资者蒙受重大损失，而另一些人则会趁机渔利。

2．股市中有从事不正当交易的可能

由于股价的走向决定于资金的运动，资金实力雄存的机构大户就能在一定程度上影响股价的涨跌，一些机构大户就可能利用自己的资金实力，采取各种方式制造虚假行情而从中获利。如我国股市经常有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

机构大户轮流做庄等事情发生，一旦不明真相的中小股民跟进，做庄的大户便拔高出货而从中牟利。

3．内募人员操纵股市

上市公司的管理大权均掌握在大股东手中，他们最了解公司的发展和盈利状况，这些人就有可能通过散布公司的盈利、发放红利及扩展计划、收购、合并等消息来操纵公司股票的价格或直接利用内募信息谋利。

4．证券经纪商和交易所工作人员有作弊的可能

由于券商和交易所是股票交易的组织者及参与者，是股市信息传播及资金流动的必经之道，证券经纪商或交易所工作人员就可利用工作之便，通过所掌握的信息或客户资金从中作弊，或通过劝说客户频繁交易以获取高额佣金。如一些证券从业人员利用股民的资金或股票进行股票的炒作，一些券商经常搞一些讲座或股市沙龙等活动，诱使股民进行频繁交易，从而赚取高额的手续费等。

股权分置的概念与背景

所谓股权分置，是指上市公司的一部分股份上市流通，另一部分暂不上市流通。股权分置问题是由于我国证券市场建立初期，改革不配套和制度设计上的局限所形成的制度性缺陷。截至2004年底，我国上市公司总股本为7149亿股，其中非流通股份4543亿股，占上市公司总股本的63。55％；国有股份占非流通股份的74％，占总股本的47％。

股权分置造成上市公司的股权结构极不合理、不规范，表现为：上市公司股权被人为地割裂为非流通股和流通股两部分，非流通股股东持股比例较高，约为三分之二，并且通常处于控股地位。其结果是，同股不同权，上市公司治理结构存在严重缺陷，容易产生“一股独大”、甚至“一股独霸”现象，使流通股股东特别是中小股东的合法权益遭受损害。

作为资本市场一项基本制度的改革，解决股权分置重在解决非流通股股东流通权的取得问题，目标在于真正实现同股同权。

解决股权分置本质上是推动资本市场的机制转换，消除非流通股与流通股的流通制度差异，强化市场对上市公司的约束机制，而不是解决包括国有股在内的非流通股减持变现问题。

现有的非流通股转为可流通后是不是实际进入流通，不仅取决于股东的策略选择，而且要受到相关制度的约束。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票指数

股票指数即股票价格指数。是由证券交易所或金融服务机构编制的表明股票行市变动的一种供参考的指示数字。

由于股票价格起伏无常，投资者必然面临市场价格风险。对于具体某一种股票的价格变化，投资者容易了解，而对于多种股票的价格变化，要逐一了解，既不容易，也不胜其烦。为了适应这种情况和需要，一些金融服务机构就利用自己的业务知识和熟悉市场的优势，编制出股票价格指数，公开发布，作为市场价格变动的指标。投资者据此就可以检验自己投资的效果，并用以预测股票市场的动向。

这种股票指数，也就是表明股票行市变动情况的价格平均数。编制股票指数，通常以某年某月为基础，以这个基期的股票价格作为100，用以后各时期的股票价格和基期价格比较，计算出升除的百分比，就是该时期的股票指数。投资者根据指数的升降，可以判断出股票价格的变动趋势。并且为了能实时的向投资者反映股市的动向，所有的股市几乎都是在股价变化的同时即时公布股票价格指数。

计算股票指数，要考虑三个因素：一是抽样，即在众多股票中抽取少数具有代表性的成份股；二是加权，按单价或总值加权平均，或不加权平均；三是计算程序，计算算术平均数、几何平均数，或兼顾价格与总值。

几种著名的股票指数

1．道·琼斯股票指数

道·琼斯股票指数是世界上历史最为悠久的股票指数，它的全称为股票价格平均数。它是在1884年由道·琼斯公司的创始人查理斯·道开始编制的。其最初的股票价格平均指数是根据11种具有的代表性的铁路公司的股票，采用算术平均法进行计算编制而成的，发表在查理斯·道自己编辑出版的《每日通讯》上。

自1887年起，道·琼斯股票价格平均数开始分成工业与运输业两大类，其中工业股票价格平均指数包括12种股票，运输业平均指数则包括20种股票，并且开始在道·琼斯公司出版的《华尔街日报》上公布。在1929年，道·琼斯股票价格平均指数又增加了公用事业类股票，使其所包含的股票达到65种，并一直延续至今。

现在的道·琼斯股票价格平均指数是以1928年10月1日为基数，因为这一天收盘时的道·琼斯股票价格平均指数恰好约为100美元，所以就将其定为基准日。而以后股票价格同基期相比计算出的百分数，就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成为各期的股票价格指数，所以现在的股票指数普遍用点来作单位，而股票指数每一点的涨跌就是相对于基数日的涨跌百分数。

道·琼斯股票价格平均指数最初的计算方法是用简单算术平均法求得，当遇到股票的除权除息时，股票指数将发生不连续的现象。1928年后，道·琼斯股票价格平均指数采用了新的计算方法，即在计点的股票除权或除息时采用连接技术，以保证股票指数的连续，从而使股票指数计算方法得到了完善，并逐渐推广到全世界。

从1996年5月25开始，还针对我国的股票市场编制了道·琼斯中国股票指数。截至1998年4月1日，沪深两市共有88支股票作为其成分股入选，故称为道·琼斯中国88股票指数。

2．标准·普尔股票价格指数

除了道·琼斯股票价格指数外，标准·普尔股票价格指数在美国也很有影响，它是由美国最大的证券研究机构——标准·普尔公司编制的股票价格指数。该公司于1923年开始编制发表股票价格指数。最初采选了230种股票，编制两种股票价格指数。到1957年，这一股票价格指数的范围扩大到500种股票，分成95种组合。其中最重要的四种组合是工业股票组、铁路股票组、公用事业股票组和500种股票混合组。从1976年7月1日开始，改为40种工业股票，20种运输业股票，40种公用事业类股票和40种金融业股票。几十年来，虽然有股票更迭，但始终保持为500种。标准·普尔公司股票价格指数以1941年至1993年抽样股票的平均市价为基期，以上市股票数为权数，按基期进行加权计算，其基点数位10。以目前的股票市场价格乘以基期股票数为分母，相除之数再乘以10就是股票价格指数。

3．纽约证券交易所股票价格指数

纽约证券交易所股票价格指数是由纽约证券交易所编制的股票价格指数。它起自1996年6月，先是普通股股票价格指数，后来改为混合指数，包括着在纽约证券交易所上市的1500家公司的1570种股票。具体计算方法是将这些股票按价格高低分开排列，分别计算工业股票、金融业股票、公用事业股票、运输业股票的价格指数，最大和最广泛的是工业股票价格指数，有1093种股票组成；金融业股票价格指数包括投资公司、储蓄贷款协会、分期付款融资公司、商业银行、保险公司和不动产公司的223种股票；运输业股票价格指数包括铁路、航空、轮船、汽车等公司的65种股票；公用事业股票价格指数则有电话电报公司、煤气公司、电力公司和邮电公司的189种股票。

纽约股票价格指数是以1965年12月31日确定的50点为基数，采用的是综合指数形式。纽约证券交易所每半个小时公布一次指数的变动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

情况。虽然纽约证券交易所编制股票价格指数的时间不长，但它可以全面及时地反应其股票市场活动的综合状况，因而较为受投资者欢迎。

4．日经道·琼斯股票指数（日经平均股价）

系由日本经济新闻社编制并公布的反映日本股票市场价格变动的股票价格平均数。该指数从1950年9月开始编制。最初在根据东京证券交易所第一市场上市的225家公司的股票算出修正平均股价，当时称为“东证修正平均股价”。1975年5月1日，日本经济新闻社向道·琼斯公司买进商标，采用美国道·琼斯公司的修正法计算，这种股票指数也就改称为“日经道·琼斯平均股价”。1985年5月1日在合同期满10年时，经两家商议，将名称改为“日经平均股价”。

按计算对象的采样数目不同，该指数分为两种，一种是日经225种平均股价。其所选样本均为在东京证券交易所第一市场上市的股票，样本选定后原则上不再更改。1981年定位制造业150家、建筑业10家、水产业3家、矿业3家、商业12家、陆运及海运14家、金融保险业15家、不动产业3家、仓库业、电力和煤气4家、服务业5家。由于日经225种平均股价从1950年一直延续下来，因而其连续性及可比性较好，成为考察和分析日本股票市场长期演变及动态的最常用和最可靠的指标。该指数的另一种是日经500种平均股价。这是从1982年1月4日起开始编制的。由于其采样包括有500种股票，其代表性就相对更为广泛，但它的样本是不固定的，每年4月份要根据上市公司的经营状况、成交量和成交金额、市价总值等因素对样本进行更换。

5．《金融时报》股票价格指数

《金融时报》股票指数的全称是“伦敦《金融时报》工商业普通股股票价格指数”，是由英国《金融时报》公布发表的。该股票价格指数包括着从英国工商业中挑选出来的具有代表性的30家公开挂牌的普通股股票。它以1935年7月1日作为基期，其基点为100点。该股票价格指数以能够及时显示伦敦股票市场情况而闻名于世。

6．香港恒生指数

香港恒生指数是香港股票市场上历史最悠久、影响最大的股票价格指数，由香港恒生银行于1969年11月24日开始发表。恒生股票价格指数包括从香港500多家上市公司中挑选出来的33家有代表性且经济实力雄厚的大公司股票作为成份股，分为四大类——4种金融业股票、6种公用事业股票、9种房地产业股票和14种其他工商业（包括航空和酒店）股票。这些股票涉及到香港的各个行业，并占香港股票市值的68.8%，具有较强的代表性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

恒生股票价格指数的编制是以1964年7月31日为基期，因为这一天香港股市运行正常，成交值均匀，可反应整个香港股市的基本股市，基点确为100点。其计算方法是将33种股票按每天的收盘价乘以各自的发行股数为计算日的市值，在与基数的市值相比较，乘以100就得出当天的股票价格指数。由于恒生股票价格指数所选择的基期适当，因此，不论股票市场狂升或猛跌，还是处于正常交易水平，恒生股票价格指数基本上能反映整个股市的活动情况。

自1969年恒生股票价格指数发表以来，已经过多次调整。由于1980年8月香港当局通过立法，将香港证券交易所、远东交易所、金银证券交易所和九龙证券所合并为香港联合证券交易所，在目前的香港股票市场上，只有恒生股票价格指数与新产生的香港指数并存，香港的其他股票价格指数均不复存在。

我国的股票指数

1．上证股票指数

系由上海证券交易所编制的股票指数，1990年12月19日正式开始发布。该股票指数的样本为所有在上海证券交易所挂牌上市的股票，其中新上市的股票在挂牌的第二天纳入股票指数的计算范围。

该股票指数的权数为上市公司的总股本。由于我国上市公司的股票有流通股和非流通股之分，其流通量与总股本并不一致，所以总股本较大的股票对股票指数的影响就较大，上证指数常常就成为机构大户造市的工具，使股票指数的走势与大部分股票的涨跌相背离。

上海证券交易所股票指数的发布几乎是和股票行情的变化相同步的，它是我国股民和证券从业人员研判股票价格变化趋势必不可少的参考依据。

2．深圳综合股票指数

系由深圳证券交易所编制的股票指数，1991年4月3日为基期。该股票指数的计算方法基本与上证指数相同，其样本为所有在深圳证券交易所挂牌上市的股票，权数为股票的总股本。由于以所有挂牌的上市公司为样本，其代表代表性非常广泛，且它与深圳股市的行情同步发布，它是股民和证券从业人员研判深圳股市股票价格变化趋势必不可少的参考依据。在前些年，由于深圳证券所的股票交投不如上海证交所那么活跃，深圳证券交易所现已改变了股票指数的编制方法，采用成份股指数，其中只有40只股票入选并于1995年5月开始发布。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现深圳证券交易所并存着两个股票指数，一个是老指数深圳综合指数，一个是现在的成份股指数，但从最近三年来的运行势态来看，两个指数间的区别并不是特别明显。

股票指数与投资收益

股票指数是指数投资组合市值的正比例函数，其涨跌幅度是这一投资组合的收益率。但在股票指数的计算中，并未将股票的交易成本扣除，故股民的实际收益将小于股票指数的涨跌幅度（股票指数的涨跌幅度是指数投资组合的最大投资收益率）。

股市上经常流传的一句格言，叫做牛赚熊赔，就是说牛市中股民盈利、在熊市中亏损，但如果把股民作为一个投资整体来分析，牛市中股民未必能赢利。原因有三：

1．如果一个牛市是可逆转的，股民只赔不赚

我国上海股市上证指数的中间点位约为600点，在1993年出现的牛市中，沪市曾突破过1500点，后在1994年的7月跌回到300多点；1994年9月，沪市又冲上1000点，但不久又跌到600点以下。从这几年的指数运行来看，上证指数总是从600点以下开始启动，形成一个牛市后又回到600点，可以说上海股市的所有牛市都是可逆的。

当上证指数从600点冲上1000点又回到原地，对于个别股民来说，可能又赚有赔，相互间进行了财富的转移。但对于股民这个群体而言，他们不但无所得且还有所失。

其一，不管是在那一个点位上交易，股民都需要交纳交易税和手续费。股票指数从600点上扬再回到600点，对于股民这个整体来说，除了要开销交易成本外，没有任何投资回报。而上海股市在这个点位上的成交量至少要占总成交量的一半以上，对于股民来说，最少一半以上的手续费和交易税的支出是徒劳无功的，因为投资股票的目的是企图在股票的上扬中得到收益。

其二，股民为配股和新股的发行付出了额外的代价。配股和新股的发行总是参照二级市场的价格进行的，二级市场的股价越高，发行价就越高，当指数又回到600点以下时，对于在此点位上配股或购买新股的股民来说，就相当于套牢，而这种套牢又不同于二级市场的套牢，因为二级市场的套牢只是股民间的转手而已，资金并无损失。但高价配股或购买新股后，其资金就流向了上市公司，一级市场的这种套牢对股民这个整体就是巨大的损失。

2．即使是大牛市，股民也不一定就盈利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票指数的涨跌幅度是股民的投资收益率，但这个投资收益率是名义上的，是没有扣除交易成本的。对于西方一些较为成熟的股市，因为其年换手率一般只有30％左右，其交易成本一般可忽略不计。而我国股市，由于股民的频繁倒手，最近两年的换手率一般都在700％左右，如果将交易成本计入，我国股民的收益实际上是一个负数。

3．如果一个牛市使股价偏离了它的投资价值，股民的盈利是虚拟的，且部分股民的盈利都是奠基在他人的亏损基础上的

在短期牛市中，股市可能造成一种错觉，即股民人人都是盈利者，其实这种盈利是虚拟的，因为股票的整体价值是以部分股票的成交价来计算的。当一只股票以较高的价格成交时，一些为交易的股票市值都将以成交价来计算，其结果是持有该种股票的股民帐面价值都升高了。而当股价脱离其投资价值时，某些股民的盈利是以其他股民的亏损为前提的。

如某只股票的每年的税后利润为0.1元，同期一年期储蓄利率为10％，故这只股票的理论价格应为1元。当一些股民将其价格狂炒至偏离其投资价值以后，比如说将其价格由1元炒至5元，1元买进5元卖出的股民盈利4元，但5元买进的股民却亏损了4元，因为该支股票的实际收益仅相当于1元的储蓄存款。所以在股票的炒作中，一般都是后买的回报了先买的，新股民回报了老股民。

股票市场与零和博弈

股市零和博弈的定义可以表述为：输家损失＋现金分红＝赢家收益＋融资＋交易成本。等式左边是股市资金的提供者，右边则是股市资金的索取者，在长期当中等式两端必须平衡，这个“游戏”才能继续下去。

根据这一定义，当融资大于现金分红时，额外的资金需求也要由输家来承担，所以投资者亏损比例扩大；而当现金分红大于融资时，上市公司开始为股市提供资金，这在一定程度上降低了输家的比例。

股市零和博弈的定义也可以换一种表述方法：赢家收益－输家损失＝现金分红－融资－交易成本。简单地说就是，投资者之间财富分配的结构取决于赢家从输家那里“搬钱”的速度，每一种速度都对应于一种投资者内部的财富分配结构。

任何一个行业，假如企业能够自由地进入和退出，那么在效益最大化的驱使下，众多企业的竞争最终使这个市场的经济利润趋向于零，而上市公司正是由这些企业组成的。如果股市中上市公司的数量足够多，可以代表实际的经济结构，那么上市公司在长期当中对股市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资金的贡献与索取应该看作互相抵消。同时如果投资股市可以获得超过其它行业的利润，大量游资的涌入也会把高度差填平。在此基础上考虑到交易成本的存在，则大数定理——股市中的大多数必须是输家——成立。由此，我们可以得到关于市场的一个辩证认识：市场是可以战胜的，前提是多数人无法战胜它。

这就是零和博弈，它是股票市场中“看不见的手”。在经济学上说，它是股市运行的最根本约束条件。

因此，要想在股市胜出，就必须想尽一切办法成为少数。如果使用的方法在法律允许的范畴之内，这叫做出奇制胜，而一旦出了这个范畴，那就是不择手段了。但无论是那种方法，要想获得成功，一个重要的前提就是保证这种方法不为人所知和不能被其他人所掌握。因此，股市获胜的最根本方法就是要尽力去利用甚至去制造信息的不对称和竞争的不对称，即垄断。例如投资者之所以热衷于打探内幕消息，就是渴望获得垄断——少数人才知晓的信息垄断——的一种表现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第5章
股票交易规则

股市交易术语——交易制度类

一级市场　指股票的初级市场也即发行市场，在这个市场上投资者可以认购公司发行的股票。通过一级市场，发行人筹措到了公司所需资金，而投资人则购买了公司的股票成为公司的股东，实现了储蓄转化为资本的过程。一级市场有以下几个主要特点：

（1）发行市场是一个抽象市场，其买卖活动并非局限在一个固定的场所；

（2）发行是一次性的行为，其价格由发行公司决定，并经过有关部门核准。投资人以同一价格购买股票。

二级市场　指流通市场，是已发行股票进行买卖交易的场所。二级市场的主要功能在于有效地集中和分配资金：

（1）促进短期闲散资金转化为长期建设资金；

（2）调节资金供求，引导资金流向，沟通储蓄与投资的融通渠道；

（3）二级市场的股价变动能反映出整个社会的经济情况，有助于抽调劳动生产率和新兴产业的兴起；

（4）维持股票的合理价格，交易自由、信息灵通、管理缜密，保证买卖双方的利益都受到严密的保护。已发行的股票一经上市，就进入二级市场。投资人根据自己的判断和需要买进和卖出股票，其交易价格由买卖双方来决定，投资人在同一天中买入股票的价格是不同的。

无形市场　无形市场是相对于有形市场而言的，无形市场不设交易大厅作为交易运行的组织中心，投资者利用证券商与交易所的电脑联网系统，可直接将买卖指令输入交易所的撮合系统进行交易。投资者委托买卖、成交回报、股份资金的交割，均通过证券商与交易所的电脑联网系统实现。

柜台委托　柜台委托指投资者到证券部营业柜台填写书面买卖委托单，委托证券商代理买卖股票的方式。

电话委托　电话委托指投资者通过电话向证券商计算机系统输入委托指令，以完成证券买卖委托和有关信息查询的委托方式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

电脑委托　电脑委托是指投资者通过与证券商自动委托交易系统联结的电脑终端，按照系统发出的指示输入买卖委托指令，以完成证券买卖委托和有关信息查询的一种先进的委托方式。

托管　托管是在托管券商制度下，投资者在一个或几个券商处以认购、买入、转换等方式委托这些券商管理自己的股份，并且只可以在这些券商处卖出自己的证券；券商为投资者提供证券买、分红派息自动到帐、证券与资金的查询、转托管等各项业务服务。

转托管　转托管是在托管券商制度下，投资者要将其托管股份从一个券商处转移到另一个券商处托管，就必须办理一定的手续，实现股份委托管理的转移，即所谓的转托管。

指定交易　指定交易指投资者可以指定某一证券营业部为自己买卖证券的唯一的交易营业部。

停牌　股票由于某种消息或进行某种活动引起股价的连续上涨或下跌，由证券交易所暂停其在股票市场上进行交易。待情况澄清或企业恢复正常后，再复牌在交易所挂牌交易。

涨（跌）停板　交易所规定的股价一天中涨（跌）最大幅度为前一日收盘价的百分数，不能超过此限，否则自动停止交易。

涨跌幅限制　涨跌幅限制是指在一个交易日内，除上市首日证券外，证券的交易价格相对上一交易日收市价格的涨跌幅度不得超过10％；超过涨跌限价的委托为无效委托。

大户　就是大额投资人，例如财团、信托公司以及其它拥有庞大资金的集团或个人。

中户　指投资额较大的投资人。

散户　就是买卖股票数量很少的小额投资者。

经纪人　执行客户命令，买卖证券、商品或其他财产，并为此收取佣金者。

非上市股票　不在证券交易所注册挂牌的股票。

委托书　股东委托他人（其他股东）代表自己在股东大会上行使投票权的书面证明。

T1交收　是指交易双方在交易次日完成与交易有关的证券、款项收付，即买方收到证券、卖方收到款项。

特别处理：ST　沪深证券交易所在1998年4月22日宣布，根据1998年实施的股票上市规则，将对财务状况或其它状况出现异常的上市公司的股票交易进行特别处理，由于“特别处理”的英文是Special treatment（缩写是“ST”），因此这些股票就简称为ST股。上述财务状况或其它状况出现异常主要是指两种情况，一是上市公司经审计连

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续两个会计年度的净利润均为负值，二是上市公司最近一个会计年度经审计的每股净资产低于股票面值。

在上市公司的股票交易被实行特别处理其间，其股票交易应遵循下列规则：

（1）股票报价日涨跌幅限制为5%；

（2）股票名称改为原股票名前加“ST”，例如“ST辽物资”；

（3）上市公司的中期报告必须审计。

特别转让服务：PT　“PT”的英语Particular Transfer（意为特别转让）的缩写。这是旨在为暂停上市股票提供流通渠道的“特别转让服务”。对于进行这种“特别转让”的股票，沪深交易所在其简称前冠以“PT”，称之为“PT股”。特别转让与正常股票交易主要有四点区别：

（1）交易时间不同。特别转让仅限于每周五的开市时间内进行，而非逐日持续交易。

（2）涨跌幅限制不同。特别转让股票申报价不得超过上一次转让价格的上下5%，与ST股票的日涨跌幅相同。

（3）撮合方式不同，特别转让是交易所于收市后一次性对该股票当天所有有效申报按集合竞价方式进行撮合，产生唯一的成交价格，所有符合成交条件的委托盘均按此价格成交。

（4）交易性质不同。特别转让股票不是上市交易，因此，这类股票不计入指数计算，成交数不计入市场统计，其转让信息也不在交易所行情中显示，只由指定报刊专栏在次日公告。

股市交易术语——研判分析类

绩优股　是指那些业绩优良，但增长速度较慢的公司的股票。这类公司有实力抵抗经济衰退，但这类公司并不能给你带来振奋人心的利润。因为这类公司业务较为成熟，不需要花很多钱来扩展业务，所以投资这类公司的目的主要在于拿股息。另外，投资这类股票时，市盈率不要太高，同时要注意股价在历史上经济不景气时波动的记录。

热门股　是指交易量大、流通性强、股价变动幅度较大的股票。

成长股　是指这样一些公司所发行的股票，它们的销售额和利润额持续增长，而且其速度快于整个国家和本行业的增长。这些公司通常有宏图伟略，注重科研，留有大量利润作为再投资以促进其扩张。

龙头股　龙头股指的是某一时期在股票市场的炒作中对同行业板块的其他股票具有影响和号召力的股票，它的涨跌往往对其他同行业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

板块股票的涨跌起引导和示范作用。龙头股并不是一成不变的，它的地位往往只能维持一段时间。

黑马股　是指股价在一定时间内，上涨一倍或数倍的股票。

白马股　是指股价已形成慢慢涨的长升通道，还有一定的上涨空间。

技术分析　以供求关系为基础对市场和股票进行的分析研究。技术分析研究价格动向、交易量、交易趋势和形式，并制图表示上述因素，用图预测当前市场行为对未来证券的供求关系和个人持有的证券可能发生的影响。

基本分析　根据销售额、资产、收益、产品或服务、市场和管理等因素对企业进行分析。亦指对宏观政治、经济、军事动态的分析，以预测它们对股市的影响。

基本面　基本面包括宏观经济运行态势和上市公司基本情况。宏观经济运行态势反映出上市公司整体经营业绩，也为上市公司进一步的发展确定了背景，因此宏观经济与上市公司及相应的股票价格有密切的关系。上市公司的基本面包括财务状况、盈利状况、市场占有率、经营管理体制、人才构成等各个方面。

政策面　政策面指国家针对证券市场的具体政策，例如股市扩容政策、交易规则、交易成本规定等。

市场面　市场面指市场供求状况、市场品种结构以及投资者结构等因素。市场面的情况也与上市公司的经营业绩好坏有关。

技术面　技术面指反映介变化的技术指标、走势形态以及K线组合等。技术分析有三个前提假设，即市场行为包容一切信息；价格变化有一定的趋势或规律；历史会重演。由于认为市场行为包括了所有信息，那么对于宏观面、政策面等因素都可以忽略，而认为价格变化具有规律和历史会重演，就使得以历史交易数据判断未来趋势变得简单了。

每股税后利润　每股税后利润又称每股盈利，可用公司税后利润除以公司总股数来计算。

股东权益　公司净资产代表公司本身拥有的财产，也是股东们在公司中的权益，因此，又叫作股东权益。

净资产收益率　净资产收益率是公司税后利润除以净资产得到的百分比率，用以衡量公司运用自有资本的效率。

市盈率　市盈率又称股份收益比率或本益比，是股票市价与其每股收益的比值，计算公式是：

市盈率＝当前每股市场价格／每股税后利润

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

换手率　换手率也称周转率，指在一定时间内市场中股票转手买卖的频率，也是反映股票流通性强弱的指标之一，其计算公式为：

周转率（换手率）＝某一段时期内的成交量／发行总股数×100％

成交量　反映成交的数量多少。一般可用成交股数和成交金额两项指标来衡量。目前深沪股市两项指标均能显示出来。

分红　是指上市公司对股东的投资回报。

送红股　是指上市公司将本年的利润留在公司里，发放股票作为红利，从而将利润转化为股本。

转增股本　转增股本是指公司将资本公积转化为股本，转增股本并没有改变股东的权股益，但却增加了股本规模，因而客观结果与送红股相似。

题材板块　市场要炒作就必须以各种题材做支撑，这已成了市场的规律。常被利用的炒作题材大致有以下几类：①经营业绩好转、改善；②国家产业政策扶持，政府实行政策倾斜；③将要或正在合资合作、股权转让；④出现控股或收购等重大资产重组；⑤增资配股或高送股分红等。

周转率　股票交易的股数占交易所上市流通的股票股数的百分比。

认股权证　股票发行公司增发新股票时，发给公司原股东的以优惠价格购买一定数量股票的证书。认股权证通常都有时间限制，过时无效。在有效期内持有人可以将其卖出或转让。

含权　凡是有股票有权未送配的均称含权。

除权　除权是由于公司股本增加，每股股票所代表的企业实际价值（每股净资产）有所减少，需要在发生该事实之后从股票市场价格中剔除这部分因素，而形成的剔除行为。除权价等于前一日收盘价减去所含权的差价。

除息　除息由于公司股东分配红利，每股股票所代表的企业实际价值（每股净资产）有所减少，需要在发生该事实之后从股票市场价格中剔除这部分因素，而形成的剔除行为。除息价等于股票前一日收盘价减去上市公司发放的股息。除息也称为派息。

填权　填权是指在除权除息后的一段时间里，如果多数人对该股看好，该只股票交易市价高于除权（除息）基准价，即股价比除权除息前有所上涨，这种行情称为填权。

贴权　贴权是指在除权除息后的一段时间里，如果多数人不看好该股，交易市价低于除权（除息）基准价，即股价比除权除息前有所下降，则为贴权。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

增资　上市公司为业务需求经常会办理增资（有偿配股）或资本公积新增资（无偿配股）。

配股　公司增发新股时，按股东所有人份数，以特价（低于市价）分配给股东认购。

阻力线　股价上涨到达某一价位附近，如有大量的卖出情形，使股价停止上扬，甚至回跌的价位。

支撑线　股价下跌到在某一价位附近，如有大量买进情形，使股价停止下跌甚至回升的价位。

跳空　股市受到强烈利多或利空消息的刺激，股价开始大幅跳动，在上涨时，当天的开盘或最低价，高于前一天的收盘价两个申报单位以上，称“跳空而上”；下跌时，当天的天盘或最高价低于前一天的收盘价两个申报单位，而于一天的交易中，上涨或下跌超过一个申报单位，称“跳空而下”。

填空　指将跳空出现时将没有交易的空价位补回来，也就是股价跳空后，过一段时间将回到跳空前价位，以填补跳空价位。

回档　上升趋势中，因股价上涨过速而回跌，以调整价位的现象。

天价　个别股票由多头市场转为空头市场时的最高价。

突破　指股价经过一段盘档时间后，产生的一种价格波动。

探底　股价持续跌挫至某价位时便止跌回升，如此一次或数次。

头部　股价上涨至某价位时便遇阻力而下滑。

近期趋势20～30天为近期趋势。

洗盘　庄家为达到炒作目的，必须于途中让低价买进，且意志不坚的轿客下轿，以减轻上档压力，同时让持股者的平均价位升高，以利于施行养、套、杀的手段。

对敲转帐　转帐交易的一种方式。这是证券经纪商赚取投资利润的一种手段。经纪商们经低价买进股票，并收取客户的佣金，再以高价卖给另一客户，这样就赚取了大量利润。

股市交易术语——实盘交易类

手　它是国际上通用的计算成交股数的单位。必须是手的整数倍才能办理交易。目前一般以100股为一手进行交易。即购买股票至少必须购买100股。

挂进　买进股票的意思。

挂出　卖出股票的意思。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

开市价　开市价又称开盘价，是指某种证券在证券交易所每个交易日开市后的第一笔买卖成交价格。

收市价　收市价又称收盘价，是指某种证券在证券交易所每个交易日里的最后一笔买卖成交价格。

最高价　最高价指某种证券在每个交易日从开市到收市的交易过程中所产生的最高价格。

最低价　最低价指某种证券在每个交易日从开市到收市的交易过程中所产生的最低价格。

涨跌　以每天的收盘价与前一天的收盘价相比较，来决定股票价格是涨还是跌。一般在交易台上方的公告牌上用“—”号表示。

开高盘　是指开盘价比前一天收盘价高出许多。

开低盘　是指开盘价比前一天收盘价低出许多。

开平盘　指今日的开盘价与前一营业日的收盘价相同。

盘档　是指投资者不积极买卖，多采取观望态度，使当天股价的变动幅度很小，这种情况称为盘档。

整理　是指股价经过一段急剧上涨或下跌后，开始小幅度波动，进入稳定变动阶段，这种现象称为整理，整理是下一次大变动的准备阶段。

盘整　股价经过一段快捷上升或下降后，遭遇阻力或支撑而呈小幅涨跌变动，做换手整理。

回档　是指股价上升过程中，因上涨过速而暂时回跌的现象。

反弹　是指在下跌的行情中，股价有时由于下跌速度太快，受到买方支撑暂时回升的现象。反弹幅度较下跌幅度小，反弹后恢复下跌趋势。

多头　对股票后市看好，先行买进股票，等股价涨至某个价位，卖出股票赚取差价的人。

空头　是指认为股价已上涨到了最高点，很快便会下跌，或当股票已开始下跌时，认为还会继续下跌，趁高价时卖出的投资者。

多头市场　也称牛市。就是股票价格普遍上涨的市场。

空头市场　亦称熊市。是指股价呈长期下降趋势的市场，空头市场中，股价的变动情况是大跌小涨。

多头陷阱　即为多头设置的陷阱，通常发生在指数或股价屡创新高，并迅速突破原来的指数区且达到新高点，随后迅速滑跌破以前的支撑位，结果使在高位买进的投资者严重被套。

空头陷阱　通常出现在指数或股价从高位区以高成交量跌至一个新的低点区，并造成向下突破的假象，使恐慌性抛盘涌出后迅速回升至原先的密集成交区，并向上突破原压力线，使在低点卖出者踏空。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多翻空　原本看好行情的多头，看法改变，卖出手中的股票，有时还借股票卖出，这种行为称为翻空或多翻空。

空翻多　原本作空头者，改变看法，把卖出的股票买回，有时还买进更多的股票，这种行为称为空翻多。

买空　预计股价将上涨，因而买入股票，在实际交割前，再将买入的股票卖掉，实际交割时收取差价或补足差价的一种投机行为。我国股市目前没有买空机制，欧美发达国家股市有这种机制。

卖空　预计股价将下跌，因而卖出股票，在发生实际交割前，将卖出股票如数补进，交割时，只结清差价的投机行为。我国股市目前没有卖空机制，欧美发达国家股市有这种机制。

利空　促使股价下跌，对空头有利的因素和消息。

利多　是刺激股价上涨，对多头有利的因素和消息。

套牢　是指预期股价上涨，不料买进后，股价路下跌；或是预期股价下跌，卖出股票后，股价却一路上涨，前者称多头套牢，后者是空头套牢。

抢短线　预期股价上涨，先低价买进后再在短期内以高价卖出。预期股价下跌，先高价卖出再伺机在短期内以低价再回购。

抬拉　抬拉是用非常方法，将股价大幅度抬起。通常大户在抬拉之后便大抛出以牟取暴利。

打压　是用非常方法，将股价大幅度压低。通常大户在打压之后便大量买进以取暴利。

护盘　股市低落、人气不足时，机构投资大户大量购进股票，防止股市继续下滑行为。

洗盘　是主力操纵股市，故意压低股价的一种手段，具体做法是，为了拉高股价获利出货，先有意制造卖压，迫使低价买进者卖股票，以减轻拉长压力，通过这种方法可以使股价容易拉高。

骗线　大户利用股民们迷信技术分析数据、图表的心理，故意抬拉、打压股指，致使技术图表形成一定线型，引诱股民大量买进或卖出，从而达到他们大发其财的目的。这种期骗性造成的技术图表线型称为骗线。

坐轿子　预测股价将涨，抢在众人前以低价先行买进，待众多散户跟进、股价节节升高后，卖出获利。

抬轿子　在别人早已买进后才醒悟，也跟着买进，结果是把股价抬高让他人获利，而自己买进的股价已非低价，无利可图。

下轿子　坐轿客逢高获利结算为下轿子。

反弹　股票价格在下跌趋势中因下跌过快而回升的价格调整现象，回升幅度一般小于下跌幅度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

斩仓（割肉）在买入股票后，股价下跌，投资者为避免损失扩大而低价（赔本）卖出股票的行为。

平仓　投资者在股票市场上卖股票的行为。

建仓　投资者开始买入看涨的股票。

筹码　投资人手中持有一定数量的股票。

踏空　投资者因看淡后市，卖股票后，该股价却一路上扬，或未能及时买入，因而未能赚得利润。

跳水　指股价迅速下滑，幅度很大，超过前一交易日的最低价很多。

阴跌　指股价进一步退两步，缓慢下滑的情况，如阴雨连绵，长期不止。

跳空与回补　股市受强烈的利多或消息影响，开盘价高于或低于前一交易日的收盘价，股价走势出现缺口，称之为跳空；在股价之后的走势中，将跳空的缺口补回，称之为补空。

大盘上的红色、绿色、白字、黄线各代表的意义　证券行情实时显示系统上所显示的红色、绿色、白色和黄色是软件设计者为了便于分辨和识别而设定的，在不同情况下有不同的含义。

在通常采用的乾隆分析软件中行情即时显示屏上出现的红色，表示该股票即时成交价格较前一个交易日收盘价格出现上涨，绿色代表下跌，白色则代表持平或停牌。在股价指数走势图中所出现的白线表示的是加权平均股价指数的走势，它充分体现了每个股票股本大小对综合指数的影响；而出现的黄线则表示算术平均股价指数，它将每个股票对综合指数的影响平均看待；当黄线高于白线时，表明小盘股相对大盘股涨得多，反之，表明大盘股相对小盘股涨得多。在个股股价走势图中出现的白线则表示个股实际成交价格的走势，黄线则是指该股票自当天开盘至目前为止的平均成交价格的走势。

N、XD、XR、DR分别表示什么　当投资者观看股票行情时，往往会看到有些股票的名称前面突然冒出了英文字母，这些字母分别表示什么呢？让我们分别作出解释：

（1）当股票名称前出现了N字，表示这只股是当日新上市的股票，字母N是英语New（新）的缩写。看到带有N字头的股票时，投资者除了知道它是新股，还应认识到这只股票的股价当日在市场上是不受涨跌幅限制的，涨幅可以高于10％，跌幅也可深于10％。这样就较容易控制风险和把握投资机会。

（2）当股票名称前出现XD字样时，表示当日是这只股票的除息日，XD是英语Exclud（除去）Dividend（利息）的简写。在除息日的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当天，股价的基准价比前一个交易日的收盘价要低，因为从中扣除了利息这一部分的差价。

（3）当股票名称前出现XR的字样时，表明当日是这只股票的除权日。XR是英语Exclud（除去）Right（权利）的简写。在除权日当天，股价也比前一交易日的收盘价要低，原因由于股数的扩大，股价被摊低了。

（4）当股票名称前出现DR字样时，表示当天是这只股票的除息、除权日。D是Dividend（利息）的缩写，R是Right（权利）的缩写。有些上市公司分配时不仅派息而且送转红股或配股，所以出现同时除息又除权的现象。

开 户

一般客户是不能直接进入证券交易所进行场内交易的，而要委托证券商或经纪人代为进行。客户的委托买卖是证券交易所交易的基本方式，是指投资者委托证券商或经纪人代理客户（投资者）在场内进行股票买卖交易的活动。

股票的交易程序一般包括开户、委托买卖、成交、清算及交割、过户等几个过程。

所谓开户，就是股票的买卖人在证券公司开立委托买卖的帐户。其主要作用是在于确定投资者信用，表明该投资者有能力支付买股票的价款或佣金。

客户开设帐户，是股票投资者委托证券商或经纪人代为买卖股票时，与证券商或经纪人签定委托买卖股票的契约，确立双方为委托与受托的关系。

委托某证券商代办股票买卖交易，必须先向该证券商办理名册登记手续，以建立一种委托与受托关系。

名册登记的主要内容包括：客户的姓名、性别、身份证号码、家庭地址、职业、联系电话并留存印鉴和签名样卡。法人名册主要包括法人证明、法人授权书、法人姓名、证券商名称。在我国上海，这种工作由上海证券交易所办理，投资者出具身份证、银行存折办理股票帐户，股票帐户类似于股票存折，既是股民的代码卡，又是股民分红派息、买卖股票的有效凭证。

按照我国现行的有关规定，证券商有权拒绝下列人员开户：

（1）未满18周岁的成年人及未经法定代理人允许者。

（2）证券主管机关及证券交易所的职员与雇员。

（3）党政机关干部、现役军人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）证券公司的职员。
（5）被宣布破产且未恢复者。
（6）未经证券主管机关或证券交易所允许者。
（7）法人委托开户未能提出该法人授权开户证明者。
（8）曾因违反证券交易的案件在查未满三年者。

从事证券交易的投资者可以选择开立以下几种帐户：

（1）现金帐户。开立这种帐户的客户，其全部买卖均以现金完成。当通过经纪商购进股票时，必须在清算日或清算日之前交清全部价款，用现金支付。同样，当卖出股票时，也须在清算日或清算日之前，将股票交给证券经纪商，证券经纪商将价款收入帐户。我国目前使用此种帐户。

（2）保证金帐户。保证金帐户又叫普通帐户，开立这一帐户的客户，在买进股票时，只需要支付部分现款（即保证金）就可以买进全数的股票，全部价款与保证金的差额部分由证券商代垫，按市场利率计息，买进的股票则存在证券商处作抵押品。

（3）联合帐户。是指两个或两上以上的个人共同在经纪商那里开立一个帐户，如一方死亡，另一方不需等到法院的判决就可以出售股票。这种情况多见于夫妻双方、父子等亲戚关系间，两个以上的没有亲戚关系的人也可开立联合帐户，以减少佣金。

（4）信托帐户。这是专为未成年人的保护人开立的交易帐户。许多国家的法律禁止未到法定年龄，由于继承遗产或亲友赠送等原因，就拥有一定数量的股票。为解决这个矛盾，证券公司设立比帐户，由未成年者的保护人代其交易。

（5）授权帐户。这是一种特殊的帐户。投资者开立此帐户意味着他将授权证券公司，可以事先不与其商量，根据市场情况随机处理，代其进行股票的买卖，它通常是在投资者完全信任证券公司的情况下，才开立此类帐户。但目前在很多国家的法律中规定禁止使用这种帐户，不少证券公司为避免纠纷，也拒绝开设上类帐户。

以上第（2）、（3）、（4）、（5）种帐户，我国目前尚未使用。

股票的清算

所谓清算是指将买卖股票的数量和金额分别予以抵消，然后通过证券交易所交割净差额股票或价款的一种程序。清算的意义，在于同时减少通过证券交易所实际交割的股票与价款，节省大量的人力、物力和财力。证券交易所如果没有清算，那么每位证券商都必须向对方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

逐笔交割股票与价款，手续相当繁琐，占用大量的人力、物力、财力和时间。

证券交易所的清算业务按“净额交收”的原则办理，即每一证券商在一个清算期（每一开市日为一清算期）中，证券交易所清算部首先要核对场内成交单有无错误，为每一证券商填写清算单。对买卖价款的清算，其应收、应付价款相抵后，只计轧差后的净余额。对买卖股票的清算，其同一股票应收、应付数额相抵后，只计轧差后的净余额。清算工作由证券交易所组织，各证券商统一将证券交易成视为中介人来进行清算，而不是各证券商和证券商相互间进行轧抵清算。交易所作为清算的中介人，在价款清算时，向股票卖出者付款，向股票买入者收款；在股票清算交割时，向股票卖出者收进股票，向股票买入者付出股票。

股票的交割

股票清算后，即办理交割手续。所谓交割就是卖方向买方交付股票而买方向卖方支付价款。

证券交易一般有下列交割方式：

当日交割。指买卖双方以成交后的当日就办理完交割事宜。适用于买方急需股票或卖方急需现款的情况。上海证券交易所目前采用此种方式。

次日交割。指成交后的下一个营业日正午前办理完成交割事宜，如逢法定假日，则顺延一天。

第二日交割。即自成交的次日起算，在第二个营业日正午前办理完成交割事宜。如逢休假日，则顺延一天。这种交割方式很少被采用。

例行交割。即自成交日起算，在第五个营业日内办完交割事宜。这是标准的交割方式。一般地，如果买卖双方在成交时未说明交割方式，即一律视为例行交割方式。

例行递延交割。指买卖双方约定在例行交割后选择某日作为交割时间的交割。买方约定在次日付款，卖方在次日将股票交给买方。

卖方选择交割。指卖方有权决定交割日期。其期限从成交后5天至60天不等，买卖双方必须订立书面契约。凡按同一价格买入“卖方选择交割”时，期限最长者应具有优先选择权。凡按同一价格卖出“卖方选择交割”时，期限量最短者应具有优先成交权。我国目前仍未采用此种交割方式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交割的程序

交割分为两个程序：

证券商的交割。证券交易所清算部每日闭市时，依据当日“场内成交单”所记载各证券商买卖各种证券的数量、价格，计算出各证券商应收应付价款的相抵后的净额及各种证券应收、应付相抵后的净额，编制当日“清算交割汇总表”和各证券商的“清算交割表”，分送各证券商清算交割人员。各证券商清算人员接到“清算交割表”核对无误后，须编制本公司当日的“交割清单”，办理交割手续。在办理价款交割时，依下列规定完成交割手续：

应付价款者，将交割款项如数开具划帐凭证至证券交易所在人民银行营业部的帐户，由交易所清算部送去营业部划帐。

应付价款者，由交易所清算部如数开具划帐凭证，送营业部办理划拨手续。

证券商送客户买卖确认书。证券商的出市代表在交易所成交后，应立即通知其证券商，填写买进（卖出）确认书。

深圳证券交易所规定，买卖一经成交，出市代表应尽快通知其营业处所，以制作买卖报告书，于成立后的第二个营业日通知委托人（或以某种形式公告），并于该日下午办理交割手续。买卖报告书应按交易所规定的统一格式制备。买进者以红色印制，卖出者以兰色印制。买卖报告书应记载委托人委托人姓名、股东代号、成交日期、证券种类、股数或面额、单价、佣金、手续费、代缴税款、应收或应付金额、场内成交单号码等事项。

股票的过户

随着交易的完成，当股票从卖方转给（卖给）买方时，就表示着原有股东拥有权利的转让，新的股票持有者则成为公司的新股东，老股东（原有的股东，即卖主）丧失了他们卖出的那部分股票所代表的权利，新股东则获得了他所买进那部分股票所代表的权利。然而，由于原有股东的姓名及持股情况均记录于股东名簿上，因而必须变更股东名簿上相应的内容，这就是通常所说的过户手续。所以说，证券和价款清算与交割后，并不意味着证券交易程序的最后了结。

在股票过户时要注意以下问题：

（1）一切费用应由发行公司负责。

（2）股东如果是用邮寄方式申请过户，则应用挂号邮至过户机构，以平信邮寄，若有遗失，发行公司概不负责。

（3）股东股票遗失，若无法出具充足证明，则发行公司可拒绝补发新股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）若拣到的遗失股票，则无须归还，但如果原持有人在遗失股票背面已签字盖章，则发行公司拒绝办理过户手续，即，除非原持有人同意不再拥有已遗失股票，否则公司就不承认新持有人为新股东，因而新持有人无法享有一切权利。

（5）发行公司一般在宣布股息时公告一个停止过户期，在停止过户期间，发行公司停止办理过户手续。发行公司将股息发给股东也可直接划到股东银行帐号上。旧股东在此期间转让股份，则新股东不能领取股息。所以在成交中，往往从出让价格中扣除股息作为成交价格，以示公平。

成交的基本原则

1．价格优先原则

价格优先原则是指较高买进申报优先满足于较低买进申报，较低卖出申报优先满足于较高卖出申报；同价位申报，先申报者优先满足。计算机终端申报竞价和板牌竞价时，除上述的的优先原则外，市价买卖优先满足于限价买卖。

2．成交时间优先顺序原则

这一原则是指：在口头唱报竞价，按中介经纪人听到的顺序排列；在计算机终端申报竞价时，按计算机主机接受的时间顺序排列；在板牌竞价时，按中介经纪人看到的顺序排列。在无法区分先后时，由中介经纪人组织抽签决定。

3．成交的决定原则

这一原则是指：在口头唱报竞价时，最高买进申报与最低卖出申报的价位相同，即为成交。在计算机终端申报竞价时，除前项规定外，如买（卖）方的申报价格高（低）于卖（买）方的申报价格，采用双方申报价格的平均中间价位；如买卖双方只有市价申报而无限价申报，采用当日最近一次成交价或当时显示价格的价位。

电脑自动交易竞价作业程序

1．作业程序

（1）电脑交易的买卖申报由终端输入，限当日有效。

（2）买卖申报的输入自市场集会时间开始前半小时进行。前款输入买卖申报的时间，证券交易所认为必要时可变更。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）买卖申报应依序逐笔输入证券商代号、委托书编号、委托种类（融资、融券、集中保管、自行保管）、证券代号、单价、数量、买卖类别、输入时间及代理或自营。但证券交易所可视需要而增减。前款输入序号，证券商应依接单顺序，按每部终端机分别编定，不得跳号。

（4）买卖申报传输至交易所电脑主机，经接受后，由参加买卖的证券商印表机列印买卖申报回报单。

（5）买卖申报仅限于限价申报一种。

（6）证券商查询其未成交的买卖申报，应经由终端机进行。

（7）申请撤消买卖申报时，应经由终端机撤消。申请变更买卖申报时，除减少申报数量外，应先撤消原买卖申报，再重新申报。

2．行情揭示

分为公开揭示屏幕与专业揭示屏幕。

公开揭示屏幕至于深圳交易所集中交易市场和各证券商营业厅。在市场集会时间内，公开屏幕应将成交价格随时揭示，买卖申报价格的揭示以当市最近一次成交价格为基准报出最高叫买价与最低叫卖价。

专业屏幕通过证券商的作业终端显示，可随时揭示围绕最近一次成交价上下两个升降单位的所有申报。

3．证券商的买卖申报

经交易所电脑主机接受后，由交易所主机自市场集会时间时起自动撮合成交。

4．决定买卖申报的优先顺序原则

（1）价格优先

（2）时间优先

（3）客户委托优先

5．买卖申报的竞价方式

买卖申报的竞价方式，分为集合竞价和连续竞价两种。开盘或收盘采用集合竞价方式两种。收盘时采用集合竞价自收盘前10分钟开始。

6．集合竞价与连续竞价

集合竞价产生首次上市或除权除息后上市开市价。依集合竞价方式产生开盘价格的，其未成交买卖申报，仍然有效，并依原输入时序连续竞价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

开盘价格未能依集合竞价方式产生时，应以连续竞价产生开盘价格。

7．连续竞价时，在当市最近一次成交价或当时揭示价连续两个升降单位内，其价格依下列原则决定

（1）最高买进申报与最低卖出申报价格优先成交。

（2）买（卖）方申报价格高（低）于卖（买）方申报价格时，采用较接近当市最近的一次成交价格或当时揭示价格的价位成交价格。

8．成交回报单

买卖申报一经成交，即经由参加买卖的证券商的印表机列印成交回报单。在炒股软件的委托明细列表中会出现：“已经成交”

成交回报单的项目应包括证券商代号、委托书编号、委托种类、证券代号、成交数量、成交价格、成交金额、买卖类别、代理或自营及成交时间。

股票交易的集合竞价制度

上交所、深交所定在上午9：15到9：25，大量买或卖某种股票的信息都输入到电脑内，但此时电脑只接受信息，不撮合信息。在正式开市前的一瞬间（9：30）电脑开始工作，十几秒后，电脑撮合定价，按成交量最大的首先确定的价格产生了这种股票当日的开盘价，并及时反映到屏幕上，这种方式就叫集合竞价（下午开市没有集合竞价）。

集合竞价的基本过程如下：

设股票G在开盘前分别有5笔买入委托和6笔卖出委托，根据价格优先的原则，按买入价格由高至低和卖出价格由低至高的顺序将其分别排列如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序号	委托买入价	数量(手)	序号	委托买入价	数量(手)
1	3.80	2	1	3.52	5
2	3.76	6	2	3.57	1
3	3.65	4	3	3.60	2
4	3.60	7	4	3.65	6
5	3.54	6	5	3.70	6
6	3.75	3			

按不高於申买价和不低於申卖价的原则，首先可成交第一笔，即3.80元买入委托和3.52元的卖出委托，若要同时符合申买者和申卖者的意愿，其成交价格必须是在3.52元与3.80元之间，但具体价格要视以后的成交情况而定。这对委托成交后其它的委托排序如下：

序号	委托买入价	数量(手)	序号	委托买入价	数量(手)
1			1	3.52	3
2	3.76	6	2	3.57	1
3	3.65	4	3	3.60	2
4	3.60	7	4	3.65	6
5	3.54	6	5	3.70	6
6	3.75	3			

在第一次成交中，由於卖出委托的数量多於买入委托，按交易规则，序号1的买入委托2手全部成交，序号1的卖出委托还賸余3手。

第二笔成交情况：序号2的买入委托价格为不高於3.76元，数量为6手。在卖出委托中，序号1—3的委托的数量正好为6手，其价格意愿也符合要求，正好成交，其成交价格在3.60元—3.76元的范围内，成交数量为6手。应注意的是，第二笔成交价格的范围是在第一笔成交价格的范围之内，且区间要小一些。第二笔成交后剩下的委托情况为：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序号	委托买入价	数量(手)	序号	委托买入价	数量(手)
3	3.65	4			
4	3.60	7	4	3.65	6
5	3.54	6	5	3.70	6
6	3.75	3			

第三笔成交情况：序号3的买入委托其价格要求不超过3.65元，而卖出委托序号4的委托价格符合要求，这样序号3的买入委托与序号4的卖出委托就正好配对成交，其价格为3.65元，因卖出委托数量大於买入委托，故序号4的卖出委托仅只成交了4手。第三笔成交后的委托情况如下：

序号	委托买入价	数量(手)	序号	委托买入价	数量(手)
4	3.60	7	4	3.65	6
5	3.54	6	5	3.70	6
6	3.75	3			

完成以上三笔委托后，因最高买入价为3.60元，而最低卖出价为3.65，买入价与卖出价之间再没有相交部分，所以这一次的集合竞价就已完成，最后一笔的成交价就为集合竞价的平均价格。剩下的其他委托将自动进入开盘后的连续竞价。

在以上过程中，通过一次次配对，成交的价格范围逐渐缩小，而成交的数量逐渐增大，直到最后确定一个具体的成交价格，并使成交量达到最大。在最后一笔配对中，如果买入价和卖出价不相等，其成交价就取两者的平均。

当股票的申买价低而申卖价高而导致没有股票成交时，上海股市就将其开盘价空缺，将连续竞价后产生的第一笔价格作为开盘价。而深圳股市对此却另有规定：

若最高申买价高於前一交易日的收盘价，就选取该价格为开盘价；若最低申卖价低於前一交易日的收盘价，就选取该价格为开盘价；若最低申买价不高於前一交易日的收盘价、最高申卖价不低於前一交易日的收盘价，则选取前一交易日的收盘价为今日的开盘价。

B股交易规则

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1．交易品种

深圳B股和上海B股

2．交易时间

每周一至周五上午9：30－11：30，下午1：00－3：00（北京时间）。

3．交易原则

价格优先、时间优先。

4．价格最小变化档位

深圳证券交易所为0.01港元，上海证券交易所为0.001美元。

5．交易单位

委托买卖及清算的价格以一股为准。深市B股买卖数额以一手即100股或其整数倍为单位。沪市B股买卖数额一手为1000股或其整数倍为单位。

6．交易方式

深市B股交易方式分为集中交易和对敲交易。

7．集中交易

指在交易时间内通过交易所集中市场交易系统达成的交易。

8．对敲交易

B股证券商在开市后至闭市前5分钟将其接受的同一种B股买入委托和卖出委托配对后输入，经交易所的对敲交易系统确认后达成的交易。对敲交易仅限于股份托管在同一证券商处且不同投资者之间的股份协议转让。每笔交易数量须达到50000股以上。

9．T3交收

B股的交收期为T3，即在达成交易后的第四个交易日完成资金和股份的正式交收，并实现“货银对付”。在此之前，投资者不能提取卖出股票款和进行买入股票的转出托管。

B股交易常见问题

1．我可以在哪些机构进行B股交易？

只要经证监会批准经营B股业务和经外汇局批准经营外汇业务的证券公司和信托投资公司，其总部和每一家分支机构都可以办理B股业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

务。境内个人投资者可以在同城任何一家经批准经营B股业务的证券公司和信托投资公司及其分支机构进行B股交易。

2．哪些人可以投资B股？

投资B股，投资者本身首先应具备由证管部门规定的资格、条件。根据中国证监会有关规定，B股的投资者限于：

（1）外国的自然人、法人和其他组织；

（2）中国台、港、澳地区的自然人、法人和其他组织；

（3）定居海外的中国公民；

（4）境内个人投资者；

（5）中国证监会规定的其它投资人。

3．B股交易的“非居民”指什么？

非居民指港、澳、台、外国公民及取得外国永久居留权者。

4．“非居民”须携带“身份证件”办理开户，“身份证件”指什么？

非居民开户者开户所持的“身份证件”分别为：

（1）外国公民持身份证或护照；

（2）香港、澳门特区居民身份证；

（3）台湾同胞台胞证；

（4）取得外国绿卡的中国公民持护照及绿卡，开户时须填写护照号码。

5．非居民如何开立B股帐户？

具体步骤：

（1）首先办理汇款，并在汇款单的备注栏注明“新开户”字样和股东姓名。

（2）开户者自汇款当日起5个工作日后（境内汇款约为3个工作日）凭银行汇出汇单传真件或复印件到开户证券部查询资金是否入帐。

（3）确认资金已入证券公司帐号后，即可办理开户手续。

（4）开户者一般在T＋3后领取资金卡及B股帐户卡。

6．B股授权委托书应注意什么？

B股授权委托书没有固定模式，但须明确表明代理人是否有权代理股票买卖和资金划拔这两种权限或其中一种。股东选择委托代理必须有时间限制，如无明示，则默认为2年，但股东代理人不得再请代理人。

7．什么是B股有效委托书？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

B股有效委托书是指由委托人所在地的公证机关或中国驻外国大使馆、领事馆出具的证明，确认委托书由股东本人亲笔书写并签字。

8．境内投资者可以在境外B股证券经营机构开户交易吗？

不可以。根据规定，境内个人投资者进行B股交易，必须通过交易所有资格从事B股交易业务的证券商进行，境内投资者B股交易不得在境外B股证券经营机构处办理。

9．境内个人投资者与境外投资者之间可以B股协议转让吗？

不可以，根据规定，境内个人投资者与非居民之间不得进行B股协议转让。

10．境内法人投资者可以投资B股吗？

不可以。根据规定，目前我国的B股只对境内的个人居民开放，境内法人机构尚不能投资B股。

11．B股可以“银证通”交易吗？

不同的开通银证通业务的网点有不同的规定，能否“银证通”交易B股，应视你所开户的网点是否为你提供了该项服务。

12．开户资金的数量限制是多少？

深圳证券交易所B股资金帐户最低金额为7800港元（即等值1000美元），上海证券交易所B股资金帐户最低金额为1000美元。没有规定上限。境内居民个人从外汇资金帐户向证券经营机构B股保证金帐户划转资金时，没有任何数量限制。

13．B股也要“验三证”吗？

是的。与A股一样，证券部在投资者进行柜台交易、转托管、资金存取或办理其他手续时，一般要求投资者须提供证券帐户卡、身份证、资金帐户卡，即所谓的“验三证”。

14．B股的“一卡”也可以全国通用吗？

可以，对于境内的B股个人投资者，无论是深圳B股帐户卡还是上海B股帐户卡，一张B股帐户卡可以在全国任何一家交易所会员券商处开户。二者所不同的是，深圳B股帐户卡可以在多家证券营业部开户并可同时交易，而上海B股帐户卡必须办理指定交易，在办理指定交易后只能在指定的一家证券营业部使用，转换证券交易营业部时，只须办理变更指定交易手续即可。

15．怎样修改B股开户资料或办理B股销户手续？

由于个人资料的变更，投资者有时需要修改开户资料，办理修改开户资料的手续，证券营业部一般对投资者提供修改开户资料的业务

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

流程为：

（1）投资者提供股东身份证、股东代码卡、证券帐户注册资料变更申请表。

（2）投资者须亲临柜台修改有关资料，如系代理，还需出具代理人的身份证件及经公证证明的授权委托书。

（3）投资者填写《交易帐户更改密码申请书》和《投资者开户资料变动表》。

（4）营业员审核无误后，输入股东代码修改。

如果投资者提出销户，一般手续为：

（1）投资者提供股东身份证、股东代码卡、注销证券帐户申请表。

（2）营业员审核资料、查验密码后送主管签批。

（3）结清股东的资金和股份，办理销户手续。

（4）交回投资者身份证和股东代码卡。

16．什么情况下应该办理B股帐户资料变更手续？

投资者B股帐户的下列资料发生变化的，应当及时到开户代理机构办理帐户资料变更手续；

（1）姓名或名称；

（2）身份证明文件号码、商业注册登记证或其他证明文件号码；

（3）住所；

（4）其他资料。

17．境外人能否用现钞开户？

不能。境外投资者投资B股不能使用现钞，应持现汇存款。现汇存款是指境外汇入外汇或携入的外汇票据转存境内商业银行的存款。

18．外币信用卡上的资金能否买卖B股？

目前，国内将外币信用卡视同现钞管理。投资者如果将外币信用卡上的资金转成现钞存款，即可以买卖B股。

境内外B股投资者在交易上有何差异？

开户提交的文件材料不同　在申请开立B股证券帐户时，境内居民须凭个人有效身份证件、1000美元以上的银行进帐凭证，到具有B股代理开户资格的券商处办理。

而境外（非居民）投资者则仅须凭个人有效证件（外国护照、外国身份证、中国护照＋永久居住证明），未取得境外永久居住权的，视同境内居民办理。

保证金存取方式不同　投资者凭B股证券帐户在券商处办理外汇资金帐户（即B股保证金帐户）时，境内居民将从银行转出的现汇或现钞

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

存款，存入B股保证金帐户内；而境外（非居民）则须将从境外汇入的外币现汇或境内商业银行的合法现汇存款，存入B股资金帐户内。

保证金支取时，境内居民须先将B股保证金帐户中资金划回境内商业银行，再到银行提取，而划回银行的资金视同外币现钞，不得向境外支付；而境外（非居民）则可汇出境外支付，或存入其在内地开立的合法外汇帐户。

境内沪市B股投资者需实行指定交易　境内沪市B股投资者在取得B股帐户的同时，其指定交易已一并完成，作为买卖证券的唯一交易点，投资者只能在被指定交易的证券营业部进行交易、清算、交收；如需变更指定交易，须先到原已指定交易的证券营业部撤消指定，然后到其他证券营业部重新办理指定交易。

境外投资者买卖沪市B股“随处可买，随处可卖”　与境内居民不同的是，境外投资者在买卖沪市B股中体现为：随处可买，随处可卖。即同一个证券帐户在任何不同证券营业部买入的B股，亦可在任一证券营业部卖出。

股份余额由结算会员每月进行对帐。但无论在何营业部买入的B股，此间发放的股票现金红利，仍在其指定的结算会员处，有关查询、挂失、权益领取、冻结、解冻、非交易过户等均须在指定的结算会员处办理。

最后，就B股投资者对象而言，对境外是全方位开放，既可是投资基金等机构投资者，也可是境外非居民个人；而目前向境内开放仅限于居民个人而已，暂未对法人开放。

19．境内个人投资者如何办理划转资金和开立B股帐户手续？

（1）凭本人有效身份证明文件到其外汇存款银行将其现汇存款或外币现钞存款划入拟开户的证券经营机构在同城、同行的B股保证金帐户，暂时不允许跨行或异地划转外汇资金。

（2）境内商业银行向境内居民个人出具进帐凭证，并向证券经营机构出具对帐单。

（3）凭本人有效身份证明和本人进帐凭证到证券经营机构开立B股资金帐户，开立B股资金帐户的最低金额为等值1000美元。

（4）凭B股资金帐户开户证明在经结算公司委托的证券经营机构或其它机构开立B股股票帐户。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第6章 股票板块题材

股票板块定义

板块分析是依据股票二级市场情况的变化，对众多具有某种共同特征的个股进行归总，分析其共同的特点，并探讨其成为近期市场热点的可能性，从而确定是否进行投资。

股票板块的特征有的可能是地理上的，例如“江苏板块”、“浦东板块”；有的可能是业绩上的，如“绩优板块”；有的可能是上市公司经营行为方面的，如“购并板块”；还有的是行业分类方面的，如“钢铁板块”、“科技板块”、“金融板块”、“房地产板块”等，不一而足。总之，几乎什么都可以冠以板块的名称，只要这一名称能成为股市炒作的题材。

板块分析对于投资者及时把握市场热点具有实用价值，在不同的行情波段中，介入代表市场主流的强势板块对于二级市场获利具有重要意义。但市场在同一阶段讨论的板块往往很多，某一板块能否成为市场热点有待具体分析，而且强势板块中的个股在行情启动初期往往联动性较好，但最后成为“黑马”的却只是少数。因此，投资者在认清主流板块的同时，个股的选择就更为关键。

为什么要将股票分类归属呢？其一是为了统计分析上的需要。如我国沪深股市大盘分类指数将股市中的所有股票划分为工业类、商业类、地产类、综合类及公共事业类五大板块。大盘的涨跌只能提供股市的整体水平而不能提供更详细的概况。其二是为了分析不同行业公司的需要。某类股票的涨跌离不开公司基本面的变化，而公司基本面的变化又与所属行业的发展前景密切相关。按行业来划分板块，便于大家选股，进而进行跨行业的投资组合。其三是市场主力刻意营造的气氛。为了吸引跟风盘聚集人气，主力通常拉抬某一类个股，并在个别品种上重点出击。所以板块亦是市场主力精心培育的产物。对于广大散户而言，面对上千只股票，不可能都去研究，倘若将注意力缩小到某一板块上，然后就该板块的个股进行较为细致的分析再决定，这样成功的概率要大得多。

股票板块热点判断

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个主题股或一个两个热点板块形成过程中，盘面上会形成下列特征：

（1）个股或整个板块成交量明显连续增加。

（2）股价波动连续增大，收盘时经常拉尾市或打尾市；开盘、中盘时也有此现象出现。

（3）某一板块的股价走势配合换手率的增加开始由弱转强。大盘下跌时，个股和板块不跌，大盘涨，板块涨势超大盘，该板块可能成为市场热点。

在判断是否为热点板块时，还要注意几点：

（1）热点形成的过程就是主力资金介入的过程，热点形成时间越长，持续时间也较长，或持续时间不长但板块股价上升幅度较大。

（2）股市是不可能同时出现热点过多板块，如果出现市场同时疯狂炒做的情况，注意大盘是否出现一浪见顶信号。当新热点板块形成时，旧板块热点将进行调整。

（3）热点板块转移过程中，大盘往往有一次较大调整，主力资金机构调整持仓结构，换股和板块操作。

股票行业板块

股票行业板块就是以行业作为标准进行归类的板块，例如钢铁板块、通讯板块、生物医药板块、高科技板块等。不同时期行业发展的状况会有所不同，国家的产业政策也会有所调整，二级市场在不同阶段也相应形成不同的行业板块热点。

行业板块往往随着行业状况变化而经常性地转化，投资者要把握行业板块转变的规律及节奏，就必须时常关注国家产业政策的变化及各行业发展的动态，对一个经济发展时期的行业发展重点与发展规律具有相当的敏感，长期保持行业发展的热点跟踪。

为了方便投资者把握行业板块，现将行业板块龙头股票整理如下：

（1）指标股：中国石油、工商银行、建设银行、中国石化、中国银行、中国神华、招商银行、中国铝业、中国远洋、宝钢股份、中国国航、大秦铁路、中国联通、长江电力。

（2）金融、证券、保险：招商银行、浦发银行、民生银行、深发展A、工商银行、中国银行、中信证券、宏源证券、陕国投A、建设银行、华夏银行、中国平安、中国人寿。

（3）地产：万科A、金地集团、招商地产、保利地产、泛海建设、华侨城A、金融街、中华企业。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）航空：中国国航、南方航空、上海航空。

（5）钢铁：宝钢股份、武钢股份、鞍钢股份。

（6）煤炭：中国神华、兰花科创、开滦股份、兖州煤业、潞安环能、恒源煤电、国阳新能、西山煤电、大同煤业。

（7）重工机械：中船股份、中国船舶、三一重工、安徽合力、中联重科、晋西车轴、柳工、振华港机、广船国际、山推股份、太原重工。

（8）电力能源：长江电力、华能国际、国电电力、漳泽电力、大唐发电、国投电力。

（9）汽车：长安汽车、中国重汽、一汽夏利、一汽轿车、上海汽车、江铃汽车。

（10）有色金属：中国铝业、山东黄金、中金黄金、驰宏锌锗、宝钛股份、宏达股份、厦门钨业、吉恩镍业、包头铝业、中金岭南、云南铜业、江西铜业、株冶火炬。

（11）石油化工：中国石油、中国石化、中海油服、海油工程、金发科技、上海石化。

（12）农林牧渔：北大荒、通威股份、中牧股份、新希望、中粮屯河、丰乐种业、新赛股份、敦煌种业、新农开发、冠农股份、登海种业。

（13）环保：龙净环保、菲达环保。

（14）航天军工：中国卫星、火箭股份、西飞国际、航天信息、航天通信、哈飞股份、成发科技、洪都航空。

（15）港口运输：中国远洋、中海海盛、中远航运、上港集团、中集集团。

（16）新能源：天威保变、丰原生化。

（17）中小板：苏宁电器、思源电器、丽江旅游、华星化工、科华生物、大族激光、中捷股份、华帝股份、苏泊尔、七匹狼、航天电器、华邦制药。

（18）电力设备：东方电机、东方锅炉、特变电工、平高电气、国电南自、华光股份、湘电股份。

（19）科技类：歌华有线、东方明珠、综艺股份、中信国安、方正科技、清华同方。

（20）高速类：赣粤高速、山东高速、福建高速、中原高速、粤高速、宁沪高速、皖通高速。

（21）机场类：深圳机场、上海机场、白云机场。

（22）建筑用品：中国玻纤、长江精工、海螺型材。

（23）水务：首创股份、南海发展、原水股份。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（24）仓储物流运输：中化国际、铁龙物流、外运发展、中储股份。

（25）水泥：海螺水泥、华新水泥、冀东水泥。

（26）电子类：晶源电子、生益科技、法拉电子、华微电子、彩虹股份、广电电子、深天马A、东信和平。

（27）软件：用友软件、东软股份、恒生电子、中国软件、金证股份、宝信软件。

（28）超市：大商股份、华联综超、友谊股份、上海家化、武汉中百、北京城乡、大连友谊、新华传媒。

（29）零售：王府井、广州友谊、新华百货、重庆百货、银座股份、益民百货、中兴商业、东百集团、百联股份、武汉中商、西单商场、上海九百。

（30）材料：星新材料、中材国际（31）．酒店旅游：华天酒店、黄山旅游、峨眉山、丽江旅游、锦江股份、桂林旅游、北京旅游、西安旅游、中青旅游、首旅股份。

（33）酒类：贵州茅台、五粮液、张裕A、古越龙山、水井坊、泸州老窖。

（34）造纸：岳阳纸业、华泰股份、晨鸣纸业。

（35）啤酒：青岛啤酒、燕京啤酒。

（36）家电：佛山照明、青岛海尔、四川长虹、海信电器、格力电器、美的电器、苏泊尔。

（37）特种化工：烟台万华、金发科技、三爱富、华鲁恒升。

（38）化肥：盐湖钾肥、华鲁恒升、沙隆达A、柳化股份、湖北宜化、昌九生化、沧州大化、鲁西化工、沈阳化工。

（39）3G：中兴通讯、大唐电信、中国联通、亿阳信通、高鸿股份。

（40）食品加工：双汇发展、华冠科技、伊利、第一食品、承德露露、安琪酵母、恒顺醋业、上海梅林、维维股份。

（41）中药：马应龙、吉林敖东、片仔癀、同仁堂、天士力、云南白药、千金药业、江中药业、康缘药业、康恩贝、东阿阿胶、九芝堂、中汇医药

（42）服装：雅格尔、伟星股份、七匹狼、豫园商城。

（43）通信光缆类：长江通信、浙大网新、特发信息、中创信测、东方通信、夏新电子、波导股份、中电广通。

（44）建筑与工程：宝新能源、中材国际、上海建工、中工国际、浦东建设、中色股份、空港股份、安徽水利、隧道股份、腾达建设、新疆城建、路桥建设、中铁二局。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（46）股指期货：厦门国贸、弘业股份、美尔雅。

股票区域板块

区域板块以上市公司所处的不同区域进行区分，并将处于同一区域的上市公司进行归总。例如深圳本地股板块、并将处于同一区域的上市公司进行归总。

区域板块的形成，是由于各地区经济发展状况不一样，政府部门对上市公司的态度及具体政策有差别，以及有时市场主力刻意营造等原因，因此，在一定时期某一地区上市公司的走势会显示出很强的联动性。最明显的例子莫过于在西部开发的国家战略决策下出现的“西部概念”板块。此外，少数民族地区板块，福建板块等区域板块也时常受到投资者关注。因此，投资者应适当关注区域经济发展的差别，特别是区域经济政策明显的新变化，从中把握市场热点。

（1）海南板块：罗顿发展、罗牛山、海南高速、海德股份、正和股份、海南椰岛、海南航空、海峡股份、华闻传媒、海马股份、新大洲、中海海盛、海虹控股、海南海药等。海南的地价暴升，是海南板块走势最强劲的主要原因。

（2）西藏板块：西藏发展、西藏旅游、西藏天路、西藏药业、奇正藏药、西藏矿业、五洲明珠等。

（3）新疆板块：新疆城建、北新路桥、新疆天业、新疆众和、天富热电、啤酒花、天山股份、国统股份、新中基、新赛股份、友好集团、国际实业等。龙头是新疆城建。新疆板块个股太多，炒作资金分散，游资不够齐心，因此没有海南板块、西藏板块走势强劲，这或是其中一个原因。

（4）传媒板块：欣网视讯、广电网络、中视传媒、华闻传媒、出版传媒、电广传媒等。

（5）安徽板块：方兴科技、海螺型材、合肥城建、合肥百货、芜湖港、山鹰纸业、金马股份、安徽水利、铜峰电子等。

（6）福建板块：三木集团、漳洲发展、青山纸业、福建水泥、厦门信达等。

（7）成渝特区：重庆港九、渝开发、华神集团、鹏博士、广宇发展、岷江水电等。

股票业绩板块

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

区分业绩板块的标准是业绩的高低，例如绩优股板块、垃圾股板块、ST板块等。以业绩划分板块是非常重要的划分方法。无论怎样的市场热点，最终总要体现在上市公司的经营业绩上。推崇业绩是市场理性投资的出发点。业绩不断增长的个股理应受到追捧，这是选股的基本思路。因此，投资者应尽量购买绩优板块的股票，以确保投资风险小，收益大。

在实际操作中，请投资者注意两点：

（1）对绩优股的看法应有一个动态的观念。在1998年的操作中，很多中小投资者秉承了前两年追棒长虹、海尔之类老牌绩优股的习惯，大多还是在此类股票上作长线投资，可一年下来，竟被深度套牢。究其原因，主要是没有动态看待老牌绩优股情况的变化：经过一轮大行情的炒作，象长虹、海尔之类的个股市盈率大多已经偏高，投资价值已大打折扣；由于家电等成熟行业竞争的加剧，这些行业上市公司已很难保持快速的增长，业绩能维持现状或跟上股本扩张的速度已属不易，无法通过业绩的提升来降低市盈率。在这种背景下，再以静态的绩优观念追棒此类股票，套牢其中，在所难免。

（2）应辩证地看待绩差股，尤其是ST板块的股票。相当一部分投资者对绩差股谈虎色变，惟恐避之不及。这大可不必。1998年盈利丰厚的个股很多来自绩差股，“绩差股＋资产重组＝绩优股”这一炒作理念已得到市场的认可。因此投资者对待绩差股的观念不能太绝对化，应尽可能的选择一些自己比较熟悉的绩差股，认真鉴别是否进行实质性的资产重组，在避免碰上像琼民源之类“停牌概念股”的同时，也努力挖掘一些有潜力的重组股。

股票题材板块

在研究题材板块的划分标准时，通常特指由于某一些突发事件或特有现象而使部分个股具有一些共同特征，例如资产重组板块、灾后重建板块、反倾销板块、WTO板块等。市场要炒作就必须以各种题材做支撑，这已成了市场的规律。

根据有关市场人士的分析，常被利用的炒作题材大致有以下几类：①经营业绩好转、改善；②国家产业政策扶持，政府实行政策倾斜；③将要或正在合资合作、股权转让；④出现控股或收购等重大资产重组；⑤增资配股或送股分红方案诱人；⑥公司庞大的土地资产增值；⑦其他。

对待题材板块应认真分析，有些具有实际意义，有些则是一时炒作，有些甚至是庄家刻意营造气氛掩护出货。对于大多数投资者而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

言，要想迅速鉴别题材的市场意义很困难，在难以把握其实质之前，还是观望为好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基本分析篇



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第7章
上市公司经营层面分析

选择优秀公司的核心是分析公司

这一点很容易理解，选择应该是建立在了解的前提下，要选择一个优秀的公司，当然需要对该公司进行分析。

凯恩斯曾经说过，不要试图去弄清楚市场在做什么。我们需要弄清楚的是企业。由于某些原因，人们热衷于寻找价格变动中的线索，而不是价值。在这个世界上，最愚蠢的买股行为莫过于看到股价上升就按捺不住而出手。

只要投资者具备理性的态度加上适当的知识结构，就能成为一个成功的投资者。换句话说就是，投资者必须理性地投资。投资者要把自己当成公司的管理层、把自己当成公司的董事长来考虑将怎样经营它？竞争对手是谁？客户是谁？走出门去并和他们交谈，分析你想投资的公司和其它公司相比，优势和弱点在哪里？如果投资者这样做了，就可能比公司的管理层更了解这家企业。如果投资者没有办法来熟悉企业，就干脆不要做它，只做自己完全了解的事。他强调投资者一定要非常重视确定性，如果投资者这样做了，风险因素就没有意义了。

对于长线投资来讲，80％的工作量都要放在分析企业的环节，估值反而不是价值投资的核心所在。价格是投资者将付出的，价值是投资者将得到的。在决定购买股票时，内在价值是一个重要的概念。没有公式能用来计算内在价值。投资者必须了解所要买的股票背后的企业，然后给企业估价。如果有人说他能估出交易所上市的所有股票的价值，他一定高估了自己的能力。但如果你集中精力去研究某些行业，你能学会许多和估价有关的东西。最重要的不是你的能力范围有多广，而是你的能力有多强。如果你知道你的能力的界限在哪里，你就比那些能力范围比你大五倍而不清楚界限在哪里的人强多了。

不过，为什么巴菲特在几十年的投资生涯中只投资了区区几只的股票？原因在于对了解的企业上画个圈，然后剔除那些价值、管理和应变能力达不到标准的企业，剩下的可以进入到估值环节的股票已经不多。

上述选择股票的方法也许可以用巴菲特旗下公司伯克希尔登在《华尔街日报》上的一则广告来加以总结。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

A税后盈余越大越好；
B可靠的持续获利能力。（对待行业景气之时机不感兴趣）；
C企业股东权益回报水平良好而且债务水平很低或为零；
D适当的管理；
E简单的企业。（如果需要太复杂的技术就无法了解）。

上市公司产品的竞争能力分析

1．成本优势

成本优势是指公司的产品依靠低成本获得高于同行业其他企业的盈利能力。在很多行业中，成本优势是决定竞争优势的关键因素。企业一般通过规模经济、专有技术、优惠的原材料和低廉的劳动力实现成本优势。由资本的集中程度而决定的规模效益是决定公司生产成本的基本因素。

当企业达到一定的资本投入或生产能力时，根据规模经济的理论，企业的生产成本和管理费用将会得到有效降低。对公司技术水平的评价可分为评价技术硬件部分和软件部分两类。

（1）技术硬件部分如：机械设备、单机或成套设备；

（2）软件部分如：生产工艺技术、工业产权、专利设备制造技术和经营管理技术，具备了何等的生产能力和达到什么样的生产规模，企业扩大再生产的能力如何等。

另外，企业如拥有较多的技术人员，就有可能生产出质优价廉、适销对路的产品。原材料和劳动力成本则应考虑公司的原料来源以及公司的生产企业所处的地区。取得了成本优势，企业在激烈的竞争中便处于优势地位，意味着企业在竞争对手失去利润时仍有利可图，亏本的危险较小；同时，低成本的优势，也使其他想利用价格竞争的企业有所顾忌，成为价格竞争的抑制力。

2．技术优势

企业的技术优势是指企业拥有的比同行业其他竞争对手更强的技术实力及其研究与开发新产品的能力。这种能力主要体现在生产的技术水平和产品的技术含量上。在现代经济中，企业新产品的研究与开发能力是决定企业竞争成败的关键，因此，任何企业，一般都确定了占销售额一定比例的研究开发费用，这一比例的高低往往能决定企业的新产品开发能力。

产品的创新包括研制出新的核心技术，开发出新一代产品；研究出新的工艺，降低现有的生产成本；根据细分市场进行产品细分。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

技术创新，不仅包括产品技术，还包括创新人才，因为技术资源本身就包括人才资源。现在大多数上市公司越来越重视人才的引进。在激烈的市场竞争中，谁先抢占智力资本的制高点，谁就具有决胜的把握。技术创新的主体是高智能、高创造力的高级创新人才，实施创新人才战略，是上市公司竞争制胜的务本之举，具有技术优势的上市公司往往具有更大的发展潜力。

3．质量优势

质量优势是指公司的产品以高于其他公司同类产品的质量赢得市场，从而取得竞争优势。由于公司技术能力及管理等诸多因素的差别，不同公司间相同产品的质量是有差别的。消费者在进行购买选择时，虽然有很多因素会影响他们的购买倾向，但是产品的质量始终是影响他们购买倾向的一个重要因素。质量是产品信誉的保证，质量好的产品会给消费者带来信任感。严格管理，不断提高公司产品的质量，是提升公司产品竞争力的行之有效的方法。具有产品质量优势的上市公司往往在该行业占据领先地位。

4．产品的市场占有率

分析公司的产品市场占有率，在衡量公司产品竞争力问题上占有重要地位，通常从两个方面进行考察。

（1）公司产品销售市场的地域分布情况。从这一角度可将公司的销售市场划分为地区型、全国型和世界范围型。销售市场地域的范围能大致地估计一个公司的经营能力和实力。

（2）公司产品在同类产品市场上的占有率。市场占有率是对公司的实力和经营能力的较精确的估计。市场占有率是指一个公司的产品销售量占该类产品整个市场销售总量的比例。市场占有率越高，表示公司的经营能力和竞争力越强，公司的销售和利润水平越好、越稳定。公司的市场占有率是利润之源。效益好并能长期存在的公司市场占有率必然是长期稳定并呈增长趋势的。不断地开拓进取，挖掘现有市场潜力，不断进军新的市场，是扩大市场占有份额和提高市场占有率的主要手段。

公司管理人员的素质和能力分析

在现代市场经济条件下，企业面临的内外环境日益复杂，对公司管理人员的要求也不断提高。在一定意义上，是否有卓越的企业管理人员和管理人员集团，直接决定着企业的经营成败。显然，才智平庸、软弱无能者是无法担当起有效管理企业的重任的。所以，现代企

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业管理职能客观上要求企业管理人员具有相应的良好素质。换言之，良好的管理人员的素质是提高管理的不可或缺的重要条件。

一般而言，企业的管理人员应该具备如下素质：

（1）从事管理工作的愿望。企业管理是组织、引导和影响他人为实现组织目标而努力的专业性工作，胜任这一工作的前提条件是必须具有从事管理工作的愿望。只有那些具有影响他人的强烈愿望，并能从管理工作中获得乐趣、真正得到满足的人，才可能成为一个有效的管理者。

（2）专业技术能力。管理人员应当具备处理专门业务技术问题的能力，包括掌握必要的专业知识，能够从事专业问题的分析研究，能够熟练运用专业工具和方法等。这是由于企业的各项管理工作，不论是综合性管理亦或职能管理，都有其特定的技术要求。

（3）良好的道德品质修养。管理人员能否有效影响和激发他人的工作动机，不仅决定于企业组织赋予管理者个人的职权大小，而且在很大程度上取决于个人的影响力。

（4）人际关系协调能力。这是从事管理工作必须具备的基本能力。在企业组织中，管理人员通常担负着带领和推动某一部门、环节的若干个人或群体共同从事生产经营活动的职责，因此，需要管理人员具有较强的组织能力，能够按照分工协作的要求合理分配人员，布置工作任务，调节工作进程，将计划目标转化为每个员工的实际行动，促进生产经营过程连续有序地稳定进行。

（5）综合能力。现代市场经济条件下，企业作为不断与外部环境进行信息、物质与人才转换的开放系统，生产经营过程具有明显的动态性质，即需要随时根据市场环境的变化作出反应和调整。与这一状况相适应，管理工作经常面对大量的新情况、新问题。在一定意义上，管理过程就是不断发现问题、解决问题的过程。为此，管理人员必须具备较强的解决问题的能力，要能够敏锐地发现问题之所在，迅速提出解决问题的各种措施和途径，善于讲求方式方法和处理技巧，使得问题得到及时、妥善的解决。

公司管理风格及经营理念分析

管理风格是企业在管理过程中所一贯坚持的原则、目标及方式等方面的总称。一般而言，公司的管理风格和经营理念有稳健型和创新型两种。

稳健型公司的特点是在管理风格和经营理念上以稳健原则为核心，一般不会轻易改变业已形成的管理和经营模式。因为成熟模式是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

企业内部经过各方面反复探索、学习、调整和适应才形成的，意味着企业的发展达到了较理想的状态。奉行稳健型原则的公司的发展一般较为平稳，大起大落的情况较少，但是由于不太愿意从事风险较高的经营活动，公司较难获得超额利润，跳跃式增长的可能性较小，而且有时由于过于稳健，会丧失大发展的良机。稳健并不排斥创新，由于企业面临的生存发展环境在不断变化之中，企业也需要在坚持稳健的原则下不断调整自己的管理方式和经营策略以适应外部环境的变化。如果排斥创新的话，稳健型的公司也可能会遭到失败。

创新型公司的特点是管理风格和经营理念上以创新为核心，公司在经营活动中的开拓能力较强。创新型的管理风格是此类公司获得持续竞争力的关键。管理创新是指管理人员借助于系统的观点，利用新思维、新技术、新方法，创造一种新的更有效的资源整合方式，以促进企业管理系统综合效益的不断提高，达到以尽可能少的投入获得尽可能多的综合效益，具有动态反馈机制的全过程管理目的。

上市公司成长性分析

1．公司经营战略分析

经营战略是企业面对激烈的变化与严峻挑战的环境，为求得长期生存和不断发展而进行的总体性谋划。由于经营战略决策直接牵涉到企业的未来发展，其决策对象是复杂的，所面对的问题常常是突发性的、难以预料的。因此，对公司经营战略的评价比较困难，难以标准化。一般可以从以下几方面进行：

（1）通过公开传媒资料、调查走访等途径了解公司的经营战略，特别是注意公司是否有明确、统一的经营战略。

（2）考察和评估公司高级管理层的稳定性及其对公司经营战略的可能影响。

（3）公司的投资项目、财力资源、研究创新、人力资源等是否适应公司经营战略的要求。

（4）在公司所处行业市场结构分析的基础上，进一步分析公司的竞争地位，是行业领先者、挑战者，还是追随者，公司与之相对应的经营战略是否适当。

（5）结合公司产品所处的生命周期，分析和评估公司的产品策略是专业化还是多元化。

（6）分析和评估公司的竞争战略是成本领先、别具一格，还是集中一点。

2．公司规模变动特征及扩张潜力分析

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司规模变动特征和扩张潜力一般与其所处的行业发展阶段、市场结构、经营战略密切相关，它是从微观方面具体考察公司的成长性。可以从以下几个方面进行分析：

（1）公司规模的扩张是由供给推动还是由市场需求拉动，是通过公司的产品创造市场需求还是生产产品去满足市场需求，是依靠技术进步还是依靠其他生产要素，等等，以此找出企业发展的内在规律。

（2）纵向比较公司历年的销售、利润、资产规模等数据，把握公司的发展趋势，是加速发展、稳步扩张还是停滞不前。

（3）将公司销售、利润、资产规模等数据及其增长率与行业平均水平及主要竞争对手的数据进行比较，了解其行业地位的变化。

（4）分析预测公司主要产品的市场前景及公司未来的市场份额。对公司的投资项目进行分析，并预测其销售和利润水平。

（5）分析公司的财务状况以及公司的投资和筹资潜力。

上市公司竞争优势分析

通常，投资者通过考察哪家公司的利润增长最快（并假定这个趋势将在未来持续）来判断一家公司的投资价值。

1．评估收益性

首先，考察一下自由现金流——它等于经营性现金流减去资本支出现金流。

公司的自由现金流本质上指再投资后还有资金的剩余，因为公司需要保持生意继续兴旺。在某种意义上，自由现金流是一个公司可以每年提取但不致损害核心业务的资金。

下一步，把销售额（或收入）与自由现金流分开，它将告诉你公司的每一块钱收入能转换成超额利润的比例。

公司的净利润怎样？

就像自由现金流可以从一个角度度量超额利润一样，净利润可以从另一个角度考察公司的盈利能力。净利润是销售收入的一个百分比，它告诉你每一元的销售收入产生多少利润。

净资产收益率是什么？

净资产收益率是净收益相对所有者权益的百分比，尽管净资产收益率有一些缺陷，但它仍然是一个全面评估盈利能力的好工具。凭经验可知，如果公司能够持续不断地显示有高于15％的净资产收益率，通常表明股东的投资正在产生稳定的回报，这意味着这些公司很可能有竞争优势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2．资产收益率如何？

资产收益率是净收益相对公司全部资产的百分比，它用来度量企业资产转化成利润的效率。6％－7％可作为一个粗略的基准——如果一个企业的资产收益率能够持续超过这个比率，说明它可能有相对同行业的竞争优势。

3．建立竞争优势

一般而言，一家独立的公司要建立足够的竞争优势有5条途径：

（1）通过出众的技术或特色创造真实的产品差别化；
（2）通过一个信任的品牌或声誉创造可感知的产品差别化；
（3）降低成本并以更低的价格提供相似的产品和服务；
（4）通过创造高的转换成本锁定消费者；
（5）通过建立高进入壁垒把竞争者阻挡在外面。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第8章
上市公司财务指标分析

投资者衡量股价应先进行财务分析

进行股票投资的投资者在研究如何衡量股价以前。应先了解发行公司财务报表。不论买卖股票的动机，是从事投资或进行投机；不论从事交易的方式，为长线或短线交易，至少应晓得资产负债表及损益表上面各项数字所代表的涵义，如果能进一步进行简单的财务比率分析，那就更能了解发行公司的营运情况、财务情况及盈利情况了。

财务分析的对象是财务报表，财务报表主要包括资产负债表和损益表。从这两种表中着重分析以下四项主要内容：

（1）公司的获利能力。公司利润的高低、利润额的大小，是其有无活力、管理效能优劣的标志。作为投资者，购买股票时，当然首先是考虑选择利润丰厚的公司进行投资。所以，分析财务报表，先要着重分析公司当期投入资本的收益性。

（2）公司的偿还能力。目的在于确保投资的安全。具体从两个方面进行分析：一是分析其短期偿债能力，看其有无能力偿还到期债务，这一点须从分析。检查公司资金流动状况来下判断；二是分析其长期偿债能力的强弱。这方面通过分析财务报表中不同权益项目之间的关系权益与收益之间的关系，以及权益与资产之间的关系来进行检测的。

（3）公司扩展经营的能力。即进行成长性分析，这是投资者选购股票进行长期投资最为关注的重要问题。

（4）公司的经营效率。主要是分析财务报表中各项资金周转速度的快慢，以检测股票发行公司各项资金的利用效果和经营效率。

总之，分析财务报表，主要是分析公司的收益性、安全性、成长性和周转性四个方面的内容。

分析资产负债表

1．资产负债表各项目的填列

报表中的“年初数”栏内各项数字，根据上年末资产负债表“期末数”栏内所列数字填列。如果本年度资产负债表各个项目的名称和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

内容同上年度不相一致，则应对上年末资产负债表各项目的名称和数字按照本年度的口径进行调整，填入报表中的“年初数”栏内。

2．报表其他各项目的内容和填列方法

“货币资金”项目　反映企业库存现金、银行结算户存款、外埠存款、银行汇票存款、银行本票存款和在途资金等货币资金的合计数。

“短期投资”项目　反映企业购入的各种能随时变现，持有时间不超过1年的有价证券以及不超过1年的其他投资。

“应收票据”项目　反映企业收到的未到期收款也未向银行贴现的应收票据，包括商业承兑汇票和银行承兑汇票。

“应收帐款”项目　反映企业因销售产品和提供劳务等而应向购买单位收取的各种款项。

“坏帐准备”项目　反映企业提取尚未转销的坏帐准备。

“预付帐款”项目　反映企业预付给供应单位的款项。

“应收补贴款”项目　反映企业应收的各种补贴款。

“其它应收款”项目　反映企业对其他单位和个人的应收和暂付的款项。

“存货”项目　反映企业期末在库、在途和在加工中的各项存货的实际成本，包括原材料、包装物、低值易耗品、自制半成品、产成品、分期收款发出商品等。

“待摊费用”项目　反映企业已经支付但应由以后各期分期摊销的费用。企业的开办费、租入固定资产改良及大修理支出以及摊销期限在1年以上的其他待摊费用，应在本表“递延资产”项目反映，不包括在该项目数字之内。

“待处理流动资产净损失”项目　反映企业在清查财产中发现的尚待转销或作其他处理的流动资产盘亏、毁损扣除盘盈后的净损失。

“其他流动资产”项目　反映企业除以上流动资产项目外的其他流动资产的实际成本。

“长期投资”项目　反映企业不准备在1年内变现的投资。长期投资中将于1年内到期的债券，应在流动资产类下“一年内到期的长期债券投资”项目单独反映。

“固定资产原价”项目和“累计折旧”项目　反映企业的各种固定资产原价及累计折旧。融资租入的固定资产在产权尚未确定之前，其原价及已提折旧也包括在内。融资租入固定资产原价并应在本表下端补充资料内另行反映。

“固定资产清理”项目　反映企业因出售、毁损、报废等原因转入清理但尚未清理完毕的固定资产的净值，以及固定资产清理过程中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所发生的清理费用和变价收入等各项金额的差额。

“在建工程”项目　反映企业期末各项未完工程的实际支出和尚未使用的工程物资的实际成本，包括交付安装的设备价值，未完建筑安装工程已经耗用的材料、工资和费用支出、预付出包工程的价款、已经建筑安装完毕但尚未交付使用的建筑安装工程成本、尚未使用的工程物资的实际成本等。

“待处理固定资产净损失”项目　反映企业在清查财产中发现的尚待批准转销或作其他处理的固定资产盘亏扣除盘盈后的净损失。

“无形资产”项目　反映企业各项无形资产的原价扣除摊销后的净额。

“递延资产”项目　反映企业尚未摊销的开办费、租入固定资产改良及大修理支出以及摊销期限在一年以上的其他待摊费用。

“其它长期资产”项目　反映除以上资产以外的其他长期资产。

“递延税款借项”项目　反映采用纳税影响会计法进行所得税会计核算的企业，尚未转销的递延税款金额。

“短期借款”项目　反映企业借入尚未归还的一年期以下的借款。

“应付票据”项目　反映企业为了抵付货款等而开出、承兑的尚未到期付款的应付票据，包括银行承兑汇票和商业承兑汇票。

“应付帐款”项目　反映企业购买原材料或接受劳务等供应而应付给供应单位的款项。

“预收收款”项目　反映企业预收购买单位的货款。

“其他应付款”项目　反映企业所有应付和暂收其他单位和个人的款项，如应付保险费、存入保证金等。

“应付工资”项目　反映企业应付未付的职工工资。

“应付福利费”项目　反映企业提取的福利费的期末余额。

“未交税金”项目　反映企业应交未交的各种税金（多交或尚未抵扣的税金以“－”号填列）。

“未付利润”项目　反映企业应付未付给投资者及其他单位和个人的利润（多付数以“－”号填列）。

“其他未交款”项目　反映企业应交未交的除税金、应付利润以外的各种款项（多交数以“－”号填列）。

“预提费用”项目　反映企业所有已经预提计入成本费用而尚未交付的各项费用。

“其他流动负债”项目　反映除上述流动负债以外的其他流动负债。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“长期借款”项目　反映企业借入尚未归还的一年期以上的借款本息。

“应付债券”项目　反映企业发行的尚未偿还的各种长期债券的本息。

“长期应付款”项目　反映企业期末除长期借款和应付债券以外的其他各种长期应付款。如在采用补偿贸易方式下引进国外设备，尚未归还外商的设备价款；在融资租赁方式下，企业应付未付的融资租入固定资产的租赁费以及住房周转金等。

“其他长期负债”项目　反映除上述长期负债项目以外的其他长期负债。上述长期负债各项目中将于一年内到期的长期负债，应在本表“一年内到期的长期负债”项目内另行反映。

“实收资本”项目　反映企业实际收到的资本总额。

“资本公积”项目和“盈余公积”项目　分别反映企业资本公积和盈余公积的期末余额。

“未分配利润”项目　反映企业尚未分配的利润。

3．阅读资产负债表，分析企业的大额红字项目

对资产负债表的一些重要项目，尤其是期初与期末数据变化很大，或出现大额红字的项目进行进一步分析，如流动资产、流动负债、固定资产、有代价或有息的负债（如短期银行借款、长期银行借款、应付票据等）、应收帐款、货币资金以及股东权益中的具体项目等。例如，企业应收帐款过多占总资产的比重过高，说明该企业资金被占用的情况较为严重，而其增长速度过快，说明该企业可能因产品的市场竞争能力较弱或受经济环境的影响，企业结算工作的质量有所降低。

此外，还应对报表附注说明中的应收帐款帐龄进行分析，应收帐款的帐龄越长，其收回的可能性就越小。又如，企业年初及年末的负债较多，说明企业每股的利息负担较重，但如果企业在这种情况下仍然有较好的盈利水平，说明企业产品的获利能力较佳、经营能力较强，管理者经营的风险意识较强，魄力较大。再如，在企业股东权益中，如法定的资本公积金大大超过企业的股本总额，这预示着企业将有良好的股利分配政策。但在此同时，如果企业没有充足的货币资金作保证，预计该企业将会选择送配股增资的分配方案而非采用发放现金股利的分配方案。

分析利润及利润分配表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

根据有关规定，股份制企业中的各上市公司必须公告其年度报告，其中，利润及利润分配表就是一项很重要的公告内容。

1．利润及利润分配表的填列

“主营业务收入” 指企业销售商品的销售收入和提供劳务等主要经营业务取得的收入总额。

“营业成本” 指企业已销售商品和提供劳务等主要经营业务的实际成本。

“销售费用” 指企业在销售商品过程中所发生的应由主营业务负担的各项销售费用。如广告费。

“管理费用” 指企业为组织和管理企业生产经营所发生的管理费用，包括企业的董事会和行政管理部门在企业的经营管理中发生的，或者应当由企业统一负担的公司经费（包括行政管理部门职工工资、折旧费、修理费、物料消耗、低值易耗品摊销、办公费和差旅费等）。

“财务费用” 指企业在生产经营过程中发生的一般财务费用，如利息支出、汇兑损失及金融机构手续费。

“进货费用” 指商业企业在进货过程中发生的应当由企业负担的运输费、装卸费、包装物、保险费等。

“营业税金及附加” 指企业应由销售商品、提供劳务等负担的税金，包括产品税、增值税、营业税、城市维护建设税等营业税金。

“主营业务利润” 指以上“1项－2项－3项－4项－5项－6项－7项”的合计数。

“其他业务利润” 指企业除销售商品和提供劳务等主营业务外的其他业务收入和扣除其他业务成本及应负担的费用、税金后的净收入（如为净支出应以“－”号表示）。

“营业利润” 指“主营业务利润项＋其他业务利润项”之和。

“投资收益” 指企业以各种方式对外投资所得取的收益，其中包括分得的投资利润、债券投资的利息收入以及认购的股票应得的股利等。

“营业外收入”项目和“营业外支出”项目 反映企业业务经营以外的收入和支出。

“利润总额” 指企业在一定期间的经营成果，包括营业利润、投资净收益和营业外收支净额。所以，利润总额指“10项＋11项＋12项的净额（营业外收入－营业外支出）”的合计数。

“年初未分配利润” 应与上年利润分配表“未分配利润”项目的本年实际数一致。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“上年利润调整” 指企业年度结帐时发现前年度的会计处理上有误需调整的损益。如：本年一结帐，审核发现上年度销售费用少汇或多记后，因此，要进行上年利润的调整。如减少利润用负号表示。（注：按新制度此项已取消，为方便读者理解上市公司历史年度的财务数据起见，予以保留）。

“公积金转入数” 指企业按规定公积金弥补亏损以及用公积金分配的股利数。

“可分配利润” 指企业可用于最后分配的利润。

“应交所得税”项目 反映企业年度内应交纳的所得税。所得税税率正常情况下为33％。

“提取法定盈余公积金” 指企业按规定比例从税后利润提取的公积金。

“可供股东分配的利润” 指企业最后用于股东分配的利润。

“已分配优先股股利”项目 反映分配给优先股股东的股利。

“提取任意盈余公积金”项目 反映企业按照股东会议决议提取的任意盈余公积金。

“已分配普通股股利”项目 反映企业按照股东会议决议，分配给普通股股东的股利。

“未分配利润” 指本年企业未分转入下年待处理的利润。

2．利润及利润分配表的分析要点

根据利润及利润分配表中的数据，并结合年度报告中的其它有关资料，特别是资产负债表中的有关资料，投资者可以从以下几个方面进行阅读和分析：

（1）从总体上观察企业全年所取的利润大小及其组成是否合理。通过将企业的全年利润与以前利润比较，能够评价企业利润变动情况的好坏。通过计算利润总额中各组成部分的比重，能够说明企业利润是否正常合理。通常情况下，企业的主营业务利润应是其利润总额的最主要的组成部分，其比重应是最高的，其他业务利润、投资收益和营业外收支相对来讲比重不应很高。如果出现不符常规的情况，那就需要多加分析研究。

（2）通过对企业毛利率的计算，能够从一个方面说明企业主营业务的盈利能力大小。毛利率的计算公式为：（主营业务收入－营业成本）÷主营业务收入＝毛利÷主营业务收入。如果企业毛利率比以前提高，可能说明企业生产经营管理具有一定的成效，同时，在企业存货周转率未减慢的情况下，企业的主营业务利润应该有所增加。反之，当企业的毛利率有所下降，则应对企业的业务拓展能力和生产管理效率多加考虑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）可通过有关比率指标的计算，来说明企业的盈利能力和投资报酬。

分析现金流量表

1．现金流量表中的现金的含义

现金流量表中的现金是指库存现金、可以随时用于支付的存款和现金等价物。库存现金，可以随时用于支付的存款，一般就是资产负债表上“货币资金”项目的内容。准确地说，则还应剔除那些不能随时动用的存款，如保证金专项存款等。现金等价物是指在资产负债表上“短期投资”项目中符合以下条件的投资：

（1）持有的期限短；

（2）流动性强；

（3）易于转换为已知金额的现金；

（4）价值变动风险很小。

在我国，现金等价物通常是指从购入日至到期日在3个月或3个月以内能转换为已知现金金额的债券投资。例如，公司在编制2009年中期现金流量表时，对于2009年6月1日购入2006年8月1日发行的期限为3年的国债，因购买时还有两个月到期，故该项短期投资可视为现金等价物。

现金流量表主要由三部分组成，分别反映企业在经营活动、投资活动和筹资活动中产生的现金流量。每一种活动产生的现金流量又分别揭示流入、流出总额，使会计信息更具明晰性和有用性。经营活动产生的现金流量，包括购销商品、提供和接受劳务、经营性租赁、交纳税款、支付劳动报酬、支付经营费用等活动形成的现金流入和流出。

2．现金流量表中经营活动现金流量净额与利润表的净利润相差的原因

第一个原因是影响利润的事项不一定同时发生现金流入、流出。

有些收入，增加利润但未发生现金流入。

例如，一家公司本期的营业收入有8亿多元，而本期新增应收帐款却有7亿多元，这种增加收入及利润但未发生现金流入的事项，是造成两者产生差异的原因之一。

有的上市公司对应收帐款管理存在薄弱环节，未及时做好应收货款及劳务款项的催收与结算工作，也有的上市公司依靠关联方交易支撑其经营业绩，而关联方资金又迟迟不到位。这些情况造成的后果，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

都会在现金流量表中有所体现，甚至使公司经营活动几乎没有多少现金流入，但经营总要支付费用、购买物资、交纳税金，发生大量现金流出，从而使经营活动现金流量净额出现负数，使公司的资金周转发生困难。应收帐款迟迟不能收回，在一定程度上也暴露了所确认收入的风险问题。

有些成本费用，减少利润但并未伴随现金流出。例如，固定资产折旧、无形资产摊销，只是按权责发生制、配比原则要求将这些资产的取得成本，在使用它们的受益期间合理分摊，并不需要付出现金。

第二个原因由于对现金流量分类的需要。

净利润总括反映公司经营、投资及筹资三大活动的财务成果，而现金流量表上则需要分别反映经营、投资及筹资各项活动的现金流量。

例如，支付经营活动借款利息，既减少利润又发生现金流出，但在现金流量表中将其作为筹资活动中现金流出列示，不作为经营活动现金流出反映。又如，转让短期债券投资取得净收益，既增加利润又发生现金流入，但在现金流量表中将其作为投资活动中现金流入列示，不作为经营活动现金流入反映。

分析财务状况变动表

1．财务状况变动表的编制

它是反映企业在年度内流动资产的来源和运用情况及各项流动资金的增加或减少情况。本表的特点是：表左方反映流动资金的来源和运用情况；右方反映各项流动资产和流动负债的增减情况。

“本年利润”项目　反映企业年度内实现的利润（如为亏损用“—”号表示）。

“固定资产折旧”项目　反映企业年度内累计提取的折旧。

“无形资产、递延资产摊销”项目　反映企业年度内累计摊入成本、费用的无形资产以及开办费、其他长期待摊费用等递延资产价值。

“固定资产盘亏”项目　反映企业经批准在营业外支出列支的固定资产盘亏减去盘盈的净损失。

“清理固定资产损失”项目　反映企业年度内由于出售固定资产和固定资产报废、毁损发生的净损失。

“小计”项目　是以上五项的相加合计数。上述为“流动资金”来源中属不减少企业流动资金的费用和损失的“本年利润”中的流动资金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“其他来源”指利润以外的其他可增加流动资金的来源。它包括固定资产清理收入、增加长期负债等。

“固定资产清理收入” 指企业年度内清理固定资产发生的变价收入、出售固定资产的价款收入以及因固定资产损失而向过失人或保险公司收回的赔偿款扣除清理费用后的净额。

“增加长期负债”项目 反映企业年度内长期负债累计增加数。

“收回长期投资”项目 反映企业年度内收回的长期投资累计数。

“对外投资转出固定资产”项目和“对外投资转出无形资产”项目 分别反映年度内用固定资产、无形资产对外投资累计数。

“资本净增加额”项目 反映企业年度内追加的资本累计数。包括追加的股本、超面额发行股票溢价以及提取的公积金和公益金。企业按照规定程序经批准减少注册资本而发还股款收购股票应自本项目内扣除。

流动资金来源合计数 是由“小计项＋其他来源项”的合计数。

“应交所得税”项目 反映企业年度内应交纳的所得税。

“提取盈余公积金” 指企业按规定比例从税后利润提取的公积金。企业提取的公益金也在此科目下核算。

“已分配股利”项目 反映企业年度内已分配的股利累计数。

“利润分配小计” 是“应交所得税项＋提取盈余公积金项＋已分配利润项”之和。

“购建固定资产和在建工程净增加额”项目 反映企业年度内增加固定资产净值和建造固定资产而支出的资金累计数。

“增加无形资产、递延资产及其他资产”项目 反映企业年度的无形资产、递延资产及其他资产增加累计数。

“偿还长期负债” 指企业已偿还的长期负债额。

“增加长期投资” 指企业本年度长期投资的增加额。

“其它运用小计” 指“购建固定资产和在建工程净增加额项＋增加无形资产、递延资产及其他资产项＋偿还长期负债项＋增加长期投资项”的合计数。

“流动资金运用合计” 指“利润分配小计项＋其他运用小计项”的合计数。

“流动资金增加净额” 是指“流动资金来源合计”减去“流动资金运用合计”的净值。

此外，对那些不涉及营运资金的变化但属于企业重大理财活动的业务，也应当在财务状况变动表中予以列示。

2．财务状况变动表的作用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对财务状况变动表的分析，可以从下列几方面进行：从财务状况变动表的右半部分，可以了解企业经过一个会计期间的经营活动后营运资金的变动结果及其分布，从而确定该企业的营运资金状况是“恶化”了还是“好转”了。例如，1994年度某企业的营运资金，年末比年初净增加1036.1万元。这对所有者权益（期末）为3396.1万元，资产总额为4121万元（期末）的企业来讲，是一个比较大的营运资金状况好转的迹象。

一般而言，企业保持适应规模的货币资金有利于保持其营运资金状况处于较好的状态，但如果货币资金过多，则应进行具体分析：如果是因为季节性、临时性的原因导致的货币资金余额较多，则属正常；但如果是由于企业对货币资金运用不当所致则应注意。从财务状况变动表的左方，可以分析企业当期营运资金的增加（来源）因素及其使用方向。

其中，营运资金来源中，经营活动提供的营运资金（以“本年净利润”为基础进行的调整）反映了企业经营活动对营运资金的“贡献”。在企业处于正常的经营状态下，这部分营运资金来源应占总营运资金来源的相当大的比重。企业的理财活动对营运资金的“贡献”则体现在“其他来源”中。在企业的初建和经营活动开始初期，这部分来源应构成营运资金来源的较大比重。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第9章
经济周期与股票走势

经济周期的含义

经济周期（Business cycle）：也称商业周期、商业循环、景气循环，它是指经济运行中周期性出现的经济扩张与经济紧缩交替更迭、循环往复的一种现象。是国民总产出、总收入和总就业的波动。

在市场经济条件下，企业家们越来越多地关心经济形势，也就是“经济大气候”的变化。一个企业生产经营状况的好坏，既受其内部条件的影响，又受其外部宏观经济环境和市场环境的影响。一个企业，无力决定它的外部环境，但可以通过内部条件的改善，来积极适应外部环境的变化，充分利用外部环境，并在一定范围内，改变自己的小环境，以增强自身活力，扩大市场占有率。因此，作为企业家对经济周期波动必须了解、把握，并能制订相应的对策来适应周期的波动，否则将在波动中丧失生机。

经济周期的特征

（1）经济周期不可避免。
（2）经济周期是经济活动总体性、全局性的波动。
（3）一个周期由繁荣、衰退、萧条、复苏四个阶段组成。
（4）周期的长短由周期的具体性质所决定。

经济周期的四个阶段

经济学家将经济周期分为四个阶段：衰退、复苏、过热和滞胀。每一个阶段都可以由经济增长和通胀的变动方向来唯一确定。我们相信，每一个阶段都对应着表现超过大市的某一特定资产类别：债券、股票、大宗商品或现金。

在衰退阶段，经济增长停滞。超额的生产能力和下跌的大宗商品价格驱使通胀率更低。企业盈利微弱并且实际收益率下降。中央银行削减短期利率以刺激经济回复到可持续增长路径，进而导致收益率曲线急剧下行。债券是最佳选择。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在复苏阶段，舒缓的政策起了作用，GDP增长率加速，并处于潜能之上。然而，通胀率继续下降，因为空置的生产能力还未耗尽，周期性的生产能力扩充也变得强劲。企业盈利大幅上升、债券的收益率仍处于低位，但中央银行仍保持宽松政策。这个阶段是股权投资者的“黄金时期”。股票是最佳选择。

在过热阶段，企业生产能力增长减慢，开始面临产能约束，通胀抬头。中央银行加息以求将经济拉回到可持续的增长路径上来，此时的GDP增长率仍坚定地处于潜能之上。收益率曲线上行并变得平缓，债券的表现非常糟糕。股票的投资回报率取决于强劲的利润增长与估值评级不断下降的权衡比较。大宗商品是最佳选择。

在滞胀阶段，GDP的增长率降到潜能之下，但通胀却继续上升，通常这种情况部分原因归于石油危机。产量下滑，企业为了保持盈利而提高产品价格，导致工资－价格螺旋上涨。只有失业率的大幅上升才能打破僵局。只有等通胀过了顶峰，中央银行才能有所作为，这就限制了债券市场的回暖步伐。企业的盈利恶化，股票表现非常糟糕。现金是最佳选择。

长期增长和经济周期

从长期看，经济增长取决于生产要素的可获得性、劳动力、资本，和生产能力的提高。从短期看，经济经常偏离可持续的增长路径。政策制定者的工作就是要使其回复到可持续增长路径上来。在潜能之下的经济增长会使经济面临通货紧缩的压力并最终变为紧缩；另一方面，经济增长持续保持在潜能之上会导致破坏性的通胀。

拐点何时到来

金融市场一贯地将增长率的短期偏离误以为是其长期趋势的改变。结果，在经济偏离的极限处，当政府的“矫正”政策就要起作用时，资产往往被错误定价。投资者正确地识别拐点，可以通过改变资产配置而盈利。但前几年的情况套用该理论会出现错误。

例如，许多投资者凭着对美国经济持续增长和科技股公司从“新纪元”中受益最多的判断，在1999年底买入了昂贵的科技股。然而，美联储对抗正在轻微上升的通胀的紧缩性政策已经在起作用。这轮周期在2000年初达到顶峰，接着科技股泡沫破灭。随后的下跌推动了激进的美联储从债券和住宅房地产市场中追逐巨大利益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资时钟

美国美林证券在2008年金融海啸全面爆发之前，是世界上赫赫有名的投资银行，虽然今天已经成为次级债危机中倒下的失败典型，但是该公司提出的投资时钟理论，却依然是投资界奉为经典的经济周期分析工具。

“投资时钟”是一种将经济周期与资产和行业轮动联系起来的方法。

投资时钟的分析框架有助于投资者识别经济中的重要拐点，从周期的变换中获利。

如何使用投资时钟

美林在超过30年的数据统计分析中，发现了投资时钟，根据经济增长和通胀状况，美林的投资钟将经济周期划分为四个不同的阶段。在每个阶段，图中标识的资产类和行业的表现倾向于超过大市，而处于对立位置的资产类及行业的收益会低过大市。

经典的繁荣－萧条周期从左下角开始，沿顺时针方向循环；债券、股票、大宗商品和现金组合的表现依次超过大市。但往往并没有这么简单。有时候，时钟会逆时针移动或跳过一个阶段。

从投资钟上看，一个经典的繁荣－萧条周期始于左下方，沿顺时针方向循环。我们把投资钟画为圆圈的一个优点是：可以分别考虑增长率和通胀率变动的影响。经济增长率指向南北方向，通胀率指向东西方向。当经济受到海外因素影响或受到冲击时，如：“9·11”，投资钟不再简单地按照顺时针方向变换阶段，投资钟的这种画法可以帮助我们预测市场的变动。

投资时钟可以帮助我们制定行业投资战略：

（1）周期性：当经济增长加快（北），股票和大宗商品表现好。周期性行业，如：高科技股或钢铁股表现超过大市。当经济增长放缓（南），债券、现金及防守性投资组合表现超过大市。

（2）持续期：当通胀率下降（西），折现率下降，金融资产表现好。投资者购买久期长的成长型股票。当通胀率上升（东），实体资产，如：大宗商品和现金表现好。估值波动小而且久期短的价值型股票表现超出大市。

（3）与标的资产相关：一些行业的表现与标的资产的价格走势相关联。保险类股票和投资银行类股票往往对债券或股权价格敏感，在衰退或复苏阶段中表现得好。矿业股对金属价格敏感，在过热阶段中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表现得好。石油与天然气股对石油价格敏感，在滞胀阶段中表现超过大市。

投资时钟对资产类和行业板块的投资也是有意义的，可以用来做配对交易。例如，如果在过热阶段，我们应该做多大宗商品和工业股，位于对立面的是衰退阶段，所以我们应该同时做空债券和金融股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第10章
经济指标与股票走势

国内生产总值（GDP）与股票市场

1．国内生产总值的概念

国内生产总值是指在一定时期内（一个季度或一年），一个国家或地区的经济中所生产出的全部最终产品和劳务的价值。GDP即英文gross domestic product的缩写，也就是国内生产总值（港台地区有翻译为国内生产毛额、本地生产总值）。

更加通俗的说，GDP是以人民币计算的，所有在中国生产的商品和劳务的总的价格标签。它是一种价值总和，其价值分别来自洗衣机、羽绒服、汽车、新屋、婴儿床、视频游戏、律师费、书籍、牙膏、馒头、理发服务、眼镜、游艇、风筝和计算机——你知道是怎么回事了——所有在特定时期在中国出售或出口到外国的商品和劳务。即便那些未出售而放置在库房货架上的产品也被计入GDP，因为这些产品已经被装配完毕。在此GDP反映了中国经济的全部产出价值，而不管它们是卖出了还是作为存货。

一般来说，国内生产总值共有四个不同的组成部分，其中包括消费、私人投资、政府支出和净出口额。用公式表示为：

GDP＝CA＋I＋CB＋X

其中：CA为消费，I为私人投资，CB为政府支出，X为净出口额。

2．统计GDP的收入法（或称要素成本法）

收入法是把生产要素在生产中所得到的各种收入加总而成，由于要素的收入从企业角度看即是产品的成本（包括企业利润），所以这种方法又称要素成本法。

从收入的角度看，GDP由四块构成：第一块是固定资产折旧。例如，当我们投资企业的时候，购买了100万元固定资产，年折旧率是10％，每年就有10万元的折旧费；第二块是劳动者报酬，这是给工人、农民、所有劳动者的工资；第三块是政府的净税收，也就是全国人民缴的税，由政府支配的部分；第四块是企业盈余，也就是企业家盈利的部分。

收入法核算的GDP应包括的项目：

（1）工资、利息和租金等，这些是生产要素的报酬。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）非公司企业主收入，如医生、律师、农民和小店铺主的收入。

（3）公司税前利润，包括公司所得税、社会保险税、股东红利及公司未分配利润等。

（4）企业转移支付及企业间接税。这些虽然不是生产要素创造的收入，但要通过产品价格转嫁给购买者，故也应视为成本。企业转移支付包括对非营利组织的社会慈善捐款和消费者呆帐，企业间接税包括货物税或销售税、周转税。

（5）资本折旧。它虽不是要素收入，但包括在总投资中，也应计入GDP。

用公式表示就是：

GDP＝∑各产业部门劳动者报酬＋∑各产业部门固定资产折旧＋∑各产业部门生产税净额＋∑各产业部门营业利润

3．统计GDP的支出法（或称最终产品法）

支出法是把一国一定时期投入的生产要素生产出来的物品与劳务按需求者支出的金额分类汇总而成。

国民产品和劳务的需求者在GDP核算体系中分为四类：

（1）个人消费支出总额（C）：不包括居民购买新建住宅的支出；

（2）国内总投资支出（I）：增加或替换资本资产的支出，包括固定资产投资与存货投资。其中：总投资＝净投资＋重置投资（补偿固定资本损耗和意外损坏）

（3）政府购买支出（G）：指各级政府部门对商品和劳务的购买支出，包括政府在军事设施和物资方面的支出和政府雇员的薪金支出。但政府转移支付不计入GDP。

（4）商品和劳务的净出口：（X－M）。

所以，用支出法核算GDP，公式为：

$$Y=C+I+G+(X-M) \text{或} Y+M=C+I+G+X$$

当GDP构成人们的收入之后，又是如何花掉的呢？也就是说，GDP是怎么支出的？这是计算GDP最经常使用的方法。从支出的角度看，GDP由三部分组成：总消费、总投资、净出口。

首先，GDP的一部分是大家的消费；另一部分是人们的投资；此外还有一部分，是外国人买了我们的产品，也就是我国的出口。出口记入本国的GDP。

消费和投资这两部分好理解，而出口为什么算作本国的GDP？当我们把产品输出去的时候，外国人买了我们的产品，外汇流入本国的企业，这样，我们的蛋糕就做大了。反之，本国的进口同样做大了别国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的蛋糕。所以我们在计算GDP的时候，要计算净出口，就是出口减去进口后的净值。

既然从支出的角度总消费、总投资、净出口这三部分构成了GDP，由此我们得到一个清晰的计算公式：

GDP＝总消费＋总投资＋净出口

公式中这个“净”字，表示出口减去进口。宏观经济常常出现一个“净”字，例如，一国出口1000亿美元，进口1200亿美元，那么，出口对该国GDP的拉动就变成了一个负数。

GDP＝总消费＋总投资＋政府支出＋净出口（C＋I＋G＋X－M）。

所以消费、投资与出口就是拉动一国经济增长的重要途径，被称为是经济增长的“三驾马车”。2007年金融危机以来，我国的出口受到影响，因此加大投资和拉动内需也就是刺激消费就成为中国经济增长的新动力。

4．统计GDP的生产法（或称部门法）

生产法是从生产的角度出发，把所有企业单位投入的生产要素新创造出来的产品和劳务在市场上的销售价值，按产业部门分类汇总而成。

标准形式的生产法由以下几个步骤组成。

第一步，计算各产业部门的总产值。

第二步，计算各产业部门的中间消耗，即各部门生产单位在生产中所消耗的购自其他生产单位的货物和服务。

第三步，从总产值减去中间消耗，得出各产业部门的增加值。所有产业部门增加值的总和，便是国内生产总值。

第四步，对第三步所得结果进行调整，即从国内生产总值中扣除支付给外国居民的要素收入，加上本国政府和居民来自国外的要素收入，其结果即为国民生产总值（GNP）。

从各部门的总产值（收入）中减去中间产品和劳务消耗，得出增加值。各部门增加值的总和就是国民生产总值。

计算公式：GDP＝∑各产业部门的总产出－∑各产业部门的中间消耗

5．GDP数据的发布

我国由国家统计局每年公布GDP数据，需要经过以下几个过程：初步估计过程、初步核实过程和最终核实过程。初步估计过程一般在每年年终和次年年初进行。它得到的年度GDP数据只是一个初步数，这个数据有待于获得较充分的资料后进行核实。初步核实过程一般在次年的第二季度进行。初步核实所获得的GDP数据更准确些，但因仍缺少GDP核算所需要的许多重要资料，因此相应的数据尚需要进一步核实。最终核实过程一般在次年的第四季度进行。这时，GDP核算所需要的和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所能搜集到的各种统计资料、会计决算资料和行政管理资料基本齐备。与前一个步骤相比，它运用了更全面、更细致的资料，所以这个GDP数据显得就更准确些。

此外，GDP数据还需要经过一个历史数据调整过程，即当发现或产生新的资料来源、新的分类法、更准确的核算方法或更合理的核算原则时，要进行历史数据调整，以使每年的GDP具有可比性，这是国际惯例。如美国在1929年至1999年之间就进行过11次历史数据调整。

总之，每个时段公布的GDP都有其特定阶段的含义和特定的价值，不能因为在不同时间公布的数据不同，而怀疑统计数据存在问题。当然，我国在GDP的计算体系上也有一些缺憾，例如我国长期采用的原产生于前苏联和东欧国家的统计核算体系，从实际情况看，不少地方已经滞后于时代的发展了。

7．国民生产总值（GNP）

世界经济危机的爆发，激起了人们想要了解国民经济状况的欲望，于是，西蒙·库兹涅茨教授受美国参议院财经委员会之托，开始试图建立并发展一系列用来统计核算一国总产出的指标，并由此发展成后来的“国民收入账户”。1933年，当地公布1929—1932年的国民收入统计资料时，人们这才发现，这次经济危机竟是如此可怕。库兹涅茨教授的这一套统计核算指标，后经修改补充形成了国民生产综合指标体系。其中作为衡量国民收入的手段，使用最广、最著名的是国民生产总值，即GNP。

GNP是英文“Gross Nation Product”的首字母缩写语，翻译为国民生产总值。国民生产总值是指一年中，一国或地区拥有的生产企业生产的最终产品和劳务的市场价值总和，它并不包括那些在该国境内从事生产活动的外国企业的产值。例如，日本在华的独资企业，其产值就应加进日本的国民生产总值中，而不应记在我国的帐上。

8．GNP和GDP的联系和区别

GDP（Gross Domestic Product），中国名称叫“国内生产总值”，指的是在一年内一国国境之内所有最终产品的产值和所有劳务产值。要注意的是：这里指的是一国国境内的产值，不管是国内企业的产值还是国外企业的产值，都算在内，外资的产值也算在内。GNP（Gross National Product），中国名称叫“国民生产总值”，指的是在一年内一国国民所生产的所有最终产品的产值和所有劳务产值。要注意的是：这里指的是一国国民的产值，这个国家在外国的产值也算在内。

9．GDP与股票走势的关系

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国内生产总值（GDP）是衡量宏观经济发展状况的主要指标之一。快速增长的GDP表明该国经济正迅速扩张，因此，该国公司有更多的机会获得优良的经营业绩，从而促进股票价格的上涨；而增长缓慢或负增长的GDP则表明该国经济比较低迷，大部分公司的盈利情景就比较暗淡，许多公司的股票价格就会上升乏力，甚至下跌。

10．股神巴菲特判断股市长期走势的指标

巴菲特从不预测股市的短期波动，但是巴菲特却认为股市长期波动是可以预测的："如果预期股市长期走势的话，我就觉得非常容易。格雷厄姆曾经告诉我们为什么会如此：尽管短期来说股市是一个投票机，但长期来说股市却是个称重机。"

巴菲特发现，股市的极端非理性行为是周期性爆发的。短期内，贪婪和恐惧在投票时扮演了重要的角色，会让价格过于偏离价值。但长期内股价总是会回归于价值。

想要在股票市场上取得更好的回报，就应该学会如何应对下一次股市非理性行为的爆发。巴菲特建议投资者进行定量分析，定量分析如同一针清醒剂，可以让你避免陷入大众的疯狂，而理性地把握过于高估时卖出和过于低估时买入的机会。

巴菲特认为，对于股市总体而言定量分析并不需要十分复杂。2001年他在美国《财富》杂志发表了一篇文章，提出一个非常简单的股市定量分析指标。

巴菲特的定量分析指标：上市公司股票总市值占国民生产总值（GNP）的比率。

巴菲特认为，上市公司股票总市值占GNP的比率，这个指标尽管非常简单，对于需要了解众多信息的投资人来说，这项指标提供的信息相对有限，但它仍然可能是任何时点上评估公司价值时的最佳单一指标。

巴菲特认为：如果投资人财富增加的速度比美国经济增长的速度更快，那么所有上市公司总市值占GNP的比率形成的曲线必须不断上升、上升再上升。如果GNP年增长5％，而希望市值增长10％，那么这条曲线必须迅速上升到图表的顶端。而事实上这是根本不可能的。

其实巴菲特对这个指标的涵义的理解可以概括为一句话：长期而言，上市公司股票总市值的增长速度与国民经济增长速度基本一致。换句话说，股市长期是一台称重机，称出的是国民经济增长。

巴菲特分析了过去80年来美国所有上市公司总市值占GNP的比率，他发现的规律是："如果所有上市公司总市值占GNP的比率在70％～80％之间，则买入股票长期而言可能会让投资者有相当不错的报酬。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这项指标在1999年达到前所未有的高峰。1999年全年以及2000年中的一段时间，这个比率接近200％，这是一个很强烈的警告信号。巴菲特说，在这个时候购买股票简直就是在玩火自焚。

2000年，美国股市开始持续下跌。2001年网络股泡沫破灭，道琼斯指数从高点大幅回挫2000点时，很多人都在讨论重返股市的时机。但当时股市总市值仍相当于美国GNP的133％，所以巴菲特并未轻举妄动。

从2000年3月24日最高的1552.87点，到2002年10月10日最低跌到768.63点，32个月下跌超过50％。巴菲特成功避开了股市大跌。

有学者计算了1992年到2008年中国所有上市公司总市值占GDP的比率，结果发现，这个指标与上证指数几乎完全同步。

2000年底股票总市值与GDP的比率创9年新高，达到48.47％，上证指数年底收盘于2073点，也创9年新高。

2005年股票总市值与GDP的比率创9年新低，仅有17.7％，上证指数年底收盘于1161点，也创7年新低。

2007年底股票总市值与GDP的比率创16年最高，达到127％，上证指数年底收盘于5262点，也创16年以来最高。

如果你看了巴菲特2001年的文章，知道股票总市值与GNP的比率在70％～80％之间是合理的，那么即便研究者采用的数据是GDP，2007年高达127％肯定是过于高估了。

如果你看到了，也做到了，在2007年底退出股市，那么你就能避免2008年一年下跌66％的悲剧。

这里要说明的是，运用巴菲特的股市指标，长期投资成功的概率更大，但短期未必。短期内股市波动无法预测，没有人也没有什么指标可以预测得准。

通货膨胀与股票市场

根据中国国家统计局数据显示，2008年1月份，居民消费价格总水平同比上涨7.1％。其中，城市上涨6.8％，农村上涨7.7％；食品价格上涨18.2％，非食品价格上涨1.5％；消费品价格上涨8.5％，服务项目价格上涨2.6％。从月环比看，居民消费价格总水平比2007年12月上涨1.2％。

1．消费者物价指数

CPI全称为Consumer Price Index，中文意思是消费者物价指数。其反映的是根据和居民生活有关的商品及劳动力价格所统计出来的一个指标。其作用是对通货膨胀水平的一个量化体现。通俗地说，现在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们吃的、喝的、用的一些物品，很多价格都在涨，那到底涨了多少呢？这就需要一个统一的标尺来衡量，这个标尺就是CPI。

我国的CPI是按食品、烟酒及日用品、衣着、家庭设备用品及服务、医疗保健及个人用品、交通和通信、娱乐教育文化用品及服务、居住这八大类来计算的。这八大类的权重总和加起来是100。其中，食品所占比重最大，包括：粮食、肉禽及其制品、蛋、水产品、鲜菜、鲜果。

在每一类消费品中选出一个代表品，比如大多数人是吃米还是吃面，是穿皮鞋还是穿布鞋等。国家统计局选出一定数量的代表品，把这些代表品的物价按每一月、每一季、每一年折算成物价指数，定期向社会公布，就是我们所说的官方的CPI。

CPI作为一个固定的价格指数，不反映商品质量的改进或者下降，对于新产品也不加考虑，它所考量的只是和居民生活相关的一些商品及劳务价格。

当CPI升幅过大的时候，表明居民生活成本较之以前变高，如果你的收入没有增加那么相对于社会环境来说你的收入实际是降低了。举一个简单的例子：假如说去年你得到100元没有花掉，而今年CPI上升了6％，那么你现在用这100元其实只能买到相当于去年94元就能买到的商品及劳务服务。

因此CPI的大幅上涨，即最通俗的说法“涨价”，是不受欢迎的。如果CPI升幅过大，则通货膨胀就会成为国民经济中的不稳定因素，央行即会有紧缩货币政策和财政政策的风险，继而导致经济前景不明朗。

CPI的变化会对股市产生一定的影响。CPI增幅过大，会导致通货膨胀，而央行为了抑制通胀，会采取加息等紧缩策略，继而导致股市流动资金的减少，而减小股票的买盘。根据供求关系，股票买盘小的情况下其价格就会下跌。反之，如果CPI降低，则股市走热，股票上涨。

CPI计算体系是1993年确立的，但一直以来，不为人们所重视。2007年初，中国人民银行设定了3％的CPI目标，这一底线，也被认为是央行加息的“警戒线”。但自2007年5月开始，这条警戒线，却被轻松突破。

2007年5月，CPI增速首次越线，达到3.4％，6月再上新台阶，达到4.4％。到了8月，已是“连升三级”，达到了令人瞠目的6.5％。8月8日，曾经一心力保3％的央行甚至发出了“防止物价全面上涨”的警告。但是，CPl只稍微放慢了脚步，9月降到6.2％。随后又急速上涨，直到2008年2月份的8.7％，达到11年来新高。以食品类价格为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

例，食品类商品价格同比上涨23.3％，其中，肉禽及其制品价格上涨45.3％（其中猪肉价格上涨63.4％）。难怪大连动物园内很多老虎都吃不饱了，看来CPI的增长要让老虎吃素了。

细心的人士会发现，从2007年以来，我国物价开始快速上涨，那些不断涨价的产品总是与人们的生活息息相关，比如粮食、蔬菜、食用油、煤炭、电、自来水、天然气等，为什么这些生活必需品会涨得这么快呢？

粮食、蔬菜、食用油等生活必需品的价格上涨可以说是一种必然，因为我国耕地面积有限，土地资源为不可再生资源。在有限的土地上种植粮食要等上一年半载才能收获，而打下的粮食还需要进一步加工才能上市，所以说靠耕种土地赚钱很慢，于是越来越多的土地变成了住宅或厂房，因为人们普遍认为工业是快速致富之路，这也是全球性的趋势。所以，在稀缺土地上种出来的粮食也就变得稀缺了，与人们生活相关的米、面、油等必需品也就不得不涨价了。我国的物价指数虽保持在7％左右的水平，但真正与人们日常生活密切相关的CPI指数实际上更高，只是总体数值被那些降价促销的耐用消费品摊平了。

消费价格总水平的上升，将进一步增加生活成本，影响居民的幸福水平。房价不断上涨，让有些人发现，买房不如买房地产股划算；黄金价格不断上涨，于是买不起实物金还可以买黄金股；吃不起猪肉可以买农业股。通胀环境中，人们可以想到什么产品价格上涨就买产销这种产品的企业股票，这样就能够做到“跑不过刘翔，但总能够跑过CPI”，不过要注意的是，要把握好通胀概念然后再投资。

2．通货膨胀的概念

简而言之，通货膨胀就是指经济生活中，整体物价水平持续性的上升。这个定义包含两层含义：

第一是整体的物价水平。这是指全社会总的消费品和生产品等所有可供交易的物品的价格整体上涨，比如说，你今天去买菜，发现因为苹果歉收所以价格上涨了，但是其它水果和蔬菜的价格没有变，这不叫通货膨胀。通货膨胀必须是整体价格的上涨，让你感觉手中的钱不值钱了，能买到的东西更少了。

第二是持续的价格上涨。这是说价格上涨已经呈现出一定的趋势，不是偶而出现的。比如说，这一段时间由于铁路运力受影响，某个城市的蔬菜供给跟不上来，蔬菜价格普遍上涨，但是过一段时间又恢复了，这也不叫通货膨胀；再比如，东北寒冷的地方，一到冬天蔬菜的生产成本较高，绿色蔬菜都会涨价，这也不叫通货膨胀，是供求关系引起的。通货膨胀必须是在一定时间内持续的价格上涨的现象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经济学家把通货膨胀通常分成：需求推动型、供给推动型、供求混合推动型和滥发纸币型，通过分类来进行更为细致的研究。

3．需求推动型通货膨胀

需求拉动的通货膨胀是指总需求过渡增长所引起的通货膨胀，即“太多的货币追逐大小的货物”，按照经济学家凯恩斯的解释，如果总需求上升到大于总供给的地步，此时，由于劳动和设备已经充分利用，因而要使产量再增加已经不可能，过渡的需求是能引起物价水平的普遍上升。

4．供给推动型通货膨胀

从供给的角度来看，成本或供给方面的原因形成的通货膨胀，即成本推进的通货膨胀又称为供给型通货膨胀，是由厂商生产成本增加而引起的一般价格总水平的上涨。而造成成本向上移动的原因大致有：工资过度上涨，利润过度增加和进口商品价格上涨。

工资推动通货膨胀是工资过度上涨所造成的成本增加而推动价格总水平上涨，工资是生产成本的主要部门。工资上涨使得生产成本增长，在既定的价格水平下，厂商愿意并且能够供给的数量减少，于是引发了通货膨胀。

利润推进的通货膨胀是指厂商为谋求更大的利润导致的一般价格总水平的上涨，与工资推进的通货膨胀一样，具有市场支配力的垄断厂商也可以通过提高产量的价格而获得更高的利润，结果导致价格总水平上涨。

造成成本推进的通货膨胀的另一个重要原因是进口商品的价格上升，如果一个国家生产所需要的原材料主要依赖于进口，那么，进口商品的价格上升就会造成成本推进的通货膨胀，其形成的过程与工资推进的通货膨胀是一样的，如20世纪70年代的石油危机期间，石油价格急剧上涨，而以进口石油为原料的西方国家的生产成本也大幅度上升，从而引起通货膨胀。

5．供求混合推动型通货膨胀

从供给和需求两方面结合来看，在实际中，造成通货膨胀的原因并不是单一的，因各种原因同时推进的价格水平上涨，就是供求混合推进的通货膨胀。

6．滥发纸币型通货膨胀

还有一种观点，直接抛开这些经济的直观现象而剖析本质，认为通货膨胀指因纸币发行量超过商品流通中的实际需要的货币量而引起的纸币贬值、物价上涨现象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

获得诺贝尔经济学奖的经济学家弗里德曼曾经说过，“通货膨胀无论何时都是一种货币现象”，这就是说，通货膨胀本质上是由于钱太多了而导致的。

7．通货膨胀对经济生活的影响

如果用通俗的话来解释通货膨胀，那就是钱不值钱，钱变“毛”了。除了钱贬值之外，通货膨胀还有其他的影响：

首先是在债务人与债权人之间，通货膨胀将有利于债务人而不利于债权人。在通常情况下，借贷的债务契约都是根据签约时的通货膨胀率来确定名义利息率，所以当发生了未预期的通货膨胀之后，债务契约无法更改，从而就使实际利息率下降，债务人受益，而债权人受损。其结果是对贷款，特别是长期贷款带来不利的影响，使债权人不愿意发放贷款。说白了，在没发生通货膨胀的时候，你借给别人1000元钱，能干很多事情。结果发生的严重的通货膨胀，别人再还你这1000元钱的时候，你发现已经不像原来那么值钱了，什么都买不到。这等于是说借钱的人受益，而债主却承担了损失。

其次是在雇主与工人之间，通货膨胀将有利于雇主而不利于工人。这是因为，在不可预期的通货膨胀之下，工资增长率不能迅速地根据通货膨胀率来调整，从而即使在名义工资不变或略有增长的情况下，使实际工资下降。实际工资下降会使利润增加。利润的增加有利于刺激投资。工资的调整总是慢半拍的，即使经济中发生了通货膨胀，工资的上涨也总是慢，你发现自己赚到的钱永远赶不上物价上涨的速度，东西越来越贵，可是自己却挣的越来越少，于是严重影响了生活。

第三是在政府与公众之间，通货膨胀将有利于政府而不利于公众。由于在不可预期的通货膨胀之下，名义工资总会有所增加，随着名义工资的提高，达到纳税起征点的人增加了，有许多人进入了更高的纳税等级，这样就使得政府的税收增加。但公众纳税数额增加，实际收入却减少了。政府由这种通货膨胀中所得到的税收称为“通货膨胀税”。一些经济学家认为，这实际上是政府对公众的掠夺。这种通货膨胀税的存在，既不利于储蓄的增加，也影响了私人与企业投资的积极性。还有就是，政府通过发行公债，往往是债务人，而购买公债的广大居民则是债权人，通过上面的分析就可以知道债权人是受益的，那么政府也会通过通货膨胀受益。

第四是对居民生活的影响。除了刚才提到的几点之外，经济学中还专门有几个名词来阐释这个现象。

——菜单成本，是指厂商改变加工，需要重新印刷它的产品价格表，想客户通报改变价格的信息和理由；所有这一切都会引起一笔开

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

支和费用。

——鞋底成本。当发生通货膨胀时，人们必须频繁到银行去存钱，以保证所持资金的市值。这样频繁地光顾银行，必然使鞋底磨损得较快，所以将这种成本称为鞋底成本。可见通货膨胀给生活带来了诸多的不便。

除了这些有形的影响之外，通货膨胀最可怕的是影响了人们的信心，终日惶恐的生活在物价上涨的压力之下，使得人们担心生活便无法正常的投入到工作中去，严重影响了人们工作的积极性，甚至会影响国家的稳定。

改革开放以来，我国经历了三次比较严重的通货膨胀，分别发生在1980年，1988年和1994年。综合来看，通货膨胀对人们的生活有着严重的影响，因此需要采取措施防止通货膨胀的继续攀升，以保证生活的稳定。

8．通货膨胀、GDP与股票市场

高通货膨胀下的GDP高速增长是泡沫经济的表现，经济形势有在矛盾激化中恶化的可能。

通货膨胀企业成本上升；重复建设最终导致供大于求；与此同时，通货膨胀导致居民实际收入下降（实际购买力下降）。三种因素同时发生作用，导致企业的盈利能力下降，最终引发股票价格的大跌。

如果政府对通货膨胀进行宏观调控——例如，采用收缩性货币政策——那么GDP会出现减速增长。受政策收缩，增长减缓影响，股票价格有一个下跌的过程。随着宏观调控的有效性显现，社会经济结构趋于合理，经济矛盾逐步缓解，股票市场也会体现对经济向好的预期而出现平稳渐升的态势。

利率与股票市场

1．利率概述

利率又称利息率。表示一定时期内利息量（利息额）与本金的比率，通常用百分比表示，按年计算则称为年利率。其计算公式是：

利息率＝利息额÷本金÷时间×100％

例：1万元的年利息额是500元，那么这笔借款的年利息率合约利息率是多少？

解：年利息率＝500÷10000÷1×100％＝5％

月利息率＝500÷10000÷12×100％＝0.42％

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利率（Interest Rates），就其表现形式来说，是指一定时期内利息额同借贷资本总额的比率。利率是单位货币在单位时间内的利息水平，表明利息的多少。多年来，经济学家一直在致力于寻找一套能够完全解释利率结构和变化的理论，“古典学派”认为，利率是资本的价格，而资本的供给和需求决定利率的变化；凯恩斯则把利率看作是“使用货币的代价”。马克思认为，利率是剩余价值的一部分，是借贷资本家参与剩余价值分配的一种表现形式。利率通常由国家的中央银行控制，在美国由联邦储备委员会管理。现在，所有国家都把利率作为宏观经济调控的重要工具之一。当经济过热、通货膨胀上升时，便提高利率、收紧信贷；当过热的经济和通货膨胀得到控制时，便会把利率适当地调低。因此，利率是重要的基本经济因素之一。

利率是经济学中一个重要的金融变量，几乎所有的金融现象、金融资产均与利率有着或多或少的联系。当前，世界各国频繁运用利率杠杆实施宏观调控，利率政策已成为各国中央银行调控货币供求，进而调控经济的主要手段，利率政策在中央银行货币政策中的地位越来越重要。合理的利率，对发挥社会信用和利率的经济杠杆作用有着重要的意义，而合理利率的计算方法是我们关心的问题。

利息率的高低，决定着一定数量的借贷资本在一定时期内获得利息的多少。影响利息率的因素，主要有资本的边际生产力或资本的供求关系。此外还有承诺交付货币的时间长度以及所承担风险的程度。利息率政策是西方宏观货币政策的主要措施，政府为了干预经济，可通过变动利息率的办法来间接调节通货。在萧条时期，降低利息率，扩大货币供应，刺激经济发展。在膨胀时期，提高利息率，减少货币供应，抑制经济的恶性发展。所以，利率对我们的生活有很大的影响。

2．利率的种类

各种利率是按不同的划分法和角度来分类的，以此更清楚的表明不同种类利率的特征。

（1）按计算利率的期限单位可划分为：年利率、月利率与日利率；

（2）按利率的决定方式可划分为：官方利率、公定利率与市场利率；

（3）按借贷期内利率是否浮动可划分为：固定利率与浮动利率；

（4）按利率的地位可划分为：基准利率与一般利率；

（5）按信用行为的期限长短可划分为：长期利率和短期利率；

（6）按利率的真实水平可划分为：名义利率与实际利率；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（7）按借贷主体不同划分为：中央银行利率，包括再贴现、再贷款利率等；

（8）商业银行利率，包括存款利率、贷款利率、贴现率等；非银行利率，包括债券利率、企业利率、金融利率等；

（9）按是否具备优惠性质可划分为：一般利率和优惠利率。

利率的各种分类之间是相互交叉的。例如，3年期的居民储蓄存款利率为4.95％，这一利率既是年利率，又是固定利率、差别利率、长期利率与名义利率。各种利率之间以及内部都有相应的联系，彼此间保持相对结构，共同构成一个有机整体，从而形成一国的利率体系。

3．决定和影响我国现阶段利率的主要因素

（1）利润率的平均水平。社会主义市场经济中，利息仍作为平均利润的一部分，因而利息率也是由平均利润率决定的。根据我国经济发展现状与改革实践，这种制约作用可以概括为：利率的总水平要适应大多数企业的负担能力。也就是说，利率总水平不能太高，太高了大多数企业承受不了；相反，利率总水平也不能太低，太低了不能发挥利率的杠杆作用。

（2）资金的供求状况。在平均利润率既定时，利息率的变动则取决于平均利润分割为利息与企业利润的比例。而这个比例是由借贷资本的供求双方通过竞争确定的。一般地，当借贷资本供不应求时，借贷双方的竞争结果将促进利率上升；相反，当借贷资本供过于求时，竞争的结果必然导致利率下降。在我国市场经济条件下，由于作为金融市场上的商品的“价格”——利率，与其他商品的价格一样受供求规律的制约，因而资金的供求状况对利率水平的高低仍然有决定性作用。

（3）物价变动的幅度。由于价格具有刚性，变动的趋势一般是上涨，因而怎样使自己持有的货币不贬值，或遭受贬值后如何取得补偿，是人们普遍关心的问题。这种关心使得从事经营货币资金的银行必须使吸收存款的名义利率适应物价上涨的幅度，否则难以吸收存款；同时也必须使贷款的名义利率适应物价上涨的幅度，否则难以获得投资收益。所以，名义利率水平与物价水平具有同步发展的趋势，物价变动的幅度制约着名义利率水平的高低。

（4）国际经济的环境。改革开放以后，我国与其他国家的经济联系日益密切。在这种情况下，利率也不可避免地受国际经济因素的影响，表现在以下几个方面：①国际间资金的流动，通过改变我国的资金供给量影响我国的利率水平；②我国的利率水平还要受国际间商品竞争的影响；③我国的利率水平，还受国家的外汇储备量的多少和利用外资政策的影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（5）政策性因素。自1949年建国以来，我国的利率基本上属于管制利率类型，利率由国务院统一制定，由中国人民银行统一管理，在利率水平的制定与执行中，要受到政策性因素的影响。例如，建国后至1976年，我国长期实行低利率政策，以稳定物价、稳定市场。1978年以来，对一些部门、企业实行差别利率，体现出政策性的引导或政策性的限制。可见，我国社会主义市场经济中，利率不是完全随着信贷资金的供求状况自由波动，它还取决于国家调节经济的需要，并受国家的控制和调节。

4．基准利率

基准利率是人民银行公布的商业银行存款、贷款、贴现等业务的指导性利率，存款利率暂时不能上、下浮动，贷款利率可以在基准利率基础上下浮10％至上浮70％。

基准利率是金融市场上具有普遍参照作用的利率，其他利率水平或金融资产价格均可根据这一基准利率水平来确定。基准利率是利率市场化的重要前提之一，在利率市场化条件下，融资者衡量融资成本，投资者计算投资收益，客观上都要求有一个普遍公认的利率水平作参考。所以，基准利率是利率市场化机制形成的核心。

基准利率必须具备以下几个基本特征：

（1）市场化。这是显而易见的，基准利率必须是由市场供求关系决定，而且不仅反映实际市场供求状况，还要反映市场对未来的预期；

（2）基础性。基准利率在利率体系、金融产品价格体系中处于基础性地位，它与其他金融市场的利率或金融资产的价格具有较强的关联性；

（3）传递性。基准利率所反映的市场信号，或者中央银行通过基准利率所发出的调控信号，能有效地传递到其他金融市场和金融产品价格上。

5．利率与股票走势的关系

下表列举了1990年以来历次中国人民银行调整基准利率的情况，以及调整后第一个股市交易日上证指数的点位情况，然后对比出两次调息期间指数点位的变化趋势。

基准利率调整与股票市场波动表　单位：年利率％

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

调整时间	活期	3月	半年	一年	二年	三年	五年	方向+/-	上证指数	涨/跌+/-
90.8.21	2.16	4.32	6.48	8.64	9.36	10.08	11.52	调整起	--	--
91.04.21	1.80	3.24	5.40	7.56	7.92	8.28	9.00	-	116.19	+
93.05.15	2.16	4.86	7.20	9.18	9.90	10.80	12.06	+	1140.04	-
93.07.11	3.15	6.66	9.00	10.98	11.70	12.24	13.86	+	845.52	-
96.05.01	2.97	4.86	7.20	9.18	9.90	10.80	12.06	-	654.52	+
96.08.23	1.98	3.33	5.40	7.47	7.92	8.28	9.00	-	773.06	+
97.10.23	1.71	2.88	4.14	5.67	5.94	6.21	6.66	-	1178.3	+

续表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

调整时间	活期	3月	半年	一年	二年	三年	五年	方向+/–	上证指数	涨/跌+/–
98.03.25	1.71	2.88	4.14	5.22	5.58	6.21	6.66	–	1188.86	+
98.07.01	1.44	2.79	3.96	4.77	4.86	4.95	5.22	–	1299.14	–
98.12.07	1.44	2.79	3.33	3.78	3.96	4.14	4.50	–	1223.25	+
99.06.10	0.99	1.98	2.16	2.25	2.43	2.70	2.88	–	1370.39	+
02.02.21	0.72	1.71	1.89	1.98	2.25	2.52	2.79	–	1530.28	–
04.10.29	0.72	1.71	2.07	2.25	2.70	3.24	3.60	+	1305.29	+
06.08.19	0.72	1.80	2.25	2.52	3.06	3.69	4.14	+	1601.15	+
07.03.18	0.72	1.98	2.43	2.79	3.33	3.96	4.41	+	3014.44	+
07.05.19	0.72	2.07	2.61	3.06	3.69	4.41	4.95	+	4072.23	+
07.07.21	0.81	2.34	2.88	3.33	3.96	4.68	5.22	+	4213.36	+
07.08.22	0.81	2.61	3.15	3.60	4.23	4.95	5.49	+	5032.39	+
07.09.15	0.81	2.88	3.42	3.87	4.50	5.22	5.76	+	5421.39	–
07.12.21	0.72	3.33	3.78	4.14	4.68	5.40	5.85	–/+	5234.26	–
08.10.09	0.72	3.15	3.51	3.87	4.41	5.13	5.58	–	2000.57	–
08.10.30	0.72	2.88	3.24	3.60	4.41	4.77	5.13	–	1728.79	+
08.11.27	0.36	1.98	2.25	2.52	3.06	3.60	3.87	–	1871.16	–
08.12.23	0.36	1.71	1.98	2.25	2.79	3.33	3.60	–	1863.8	+

从理论上讲，利率的变化与股价的变化是负相关的。也就是说提高利率对股市是个利空，降低利率对股市是个利好。原因最基本的有两点：

（1）从上市公司来讲：当利率上升时，公司的借贷成本增加，公司的经营业绩通常也会有不同程度的恶化；而同时利率的上升又减少了公司未来现金流的现值，从而导致了股票价格的下跌。

（2）从股市投资者角度来看，利率上升意味着银行存款的利息增加，投资人为了获得稳定的储蓄收益，会减少对补票投资的配置，从

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而导致股票买方资金的衰减，股价下跌。换言之，利息低，储蓄存款会搬家到股市；利息高，股市资金会搬家到银行。

从上表的数据来分析，A股的走势与利息的调整之间的变化规律与上述结论是基本一致的，但这并不意味着每次利息调整都会在股市中产生立竿见影的效果。因为利息调整的方向在一段时间内是稳定的，这被称为加息周期或者减息周期，而股市却是变化无常的，而且影响其走向的因素错综复杂。例如在2004年10月到2007年9月的加息周期内，股市一直是上涨的，这形象地说明了，利息是影响股市的重要因素但不是唯一因素。

股票投资者除了要关注利息调整是加息还是减息之外，还要关注利息调整的频率（表现为两次加息之间的时间间隔）。一般来讲，加息的频率快，说明宏观经济的决策层认为经济发展过热，股市上涨过快，需要通过连续的加息为经济降温，打压股市。例如2007年的连续加息就缘于此；反之，减息的频率快，说明宏观经济决策层认为经济发展的内外环境出现恶化，需要刺激经济、鼓励消费、拉抬股市，例如2008年的连续减息就是如此。

汇率与股票市场

1．汇率的概念

汇率亦称“外汇行市或汇价”。一国货币兑换另一国货币的比率，是以一种货币表示另一种货币的价格。由于世界各国货币的名称不同，币值不一，所以一国货币对其他国家的货币要规定一个兑换率，即汇率。

2．汇率与进出口

一般来说，本币汇率下降，即本币对外的币值贬低，能起到促进出口、抑制进口的作用；若本币汇率上升，即本币对外的比值上升，则有利于进口，不利于出口。

2007年金融危机以来，以日本和美国为代表的国际社会要求人民币升值的呼声很大，其中一个重要考虑就是，人民币升值可令中国出口商品在国际市场上的成本有较大幅度的增加，打击中国商品的竞争力，并反过来刺激中国大量进口他们的商品。回顾1997年在亚洲金融危机的时候，如果人民币贬值，其他国家的金融危机将更糟糕。而当时我国政府坚持人民币汇率的稳定，塑造了负责任大国的形象。

3．汇率与物价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从进口消费品和原材料来看，汇率的下降要引起进口商品在国内的价格上涨。至于它对物价总指数影响的程度则取决于进口商品和原材料在国民生产总值中所占的比重。反之，本币升值，其他条件不变，进口品的价格有可能降低，从而可以起抑制物价总水平的作用。

4．汇率与资本流出入

短期资本流动常常受到汇率的较大影响。当存在本币对外贬值的趋势下，本国投资者和外国投资者就不愿意持有以本币计值的各种金融资产，并会将其转兑成外汇，发生资本外流现象。同时，由于纷纷转兑外汇，加剧外汇供求紧张，会促使本币汇率进一步下跌。反之，当存在本币对外升值的趋势下，本国投资者和外国投资者就力求持有的以本币计值的各种金融资产，并引发资本内流。同时，由于外汇纷纷转兑本币，外汇供过于求，会促使本币汇率进一步上升。

5．汇率与股市

综上所述，汇率会通过影响进出口、物价和资本流动，对股市产生影响力。

当本国货币贬值时，国内出口企业提供的商品和服务在国际市场上以外币表示的价格就会降低，国际竞争力增强，促进本国商品的出口，增强国内经济的发展，这样，公司（尤其是出口公司）的盈利前景就比较好，使股票的价格有上涨的空间。如果本国货币升值，出口商品的外币价格上升，降低了国际竞争力，阻碍商品的出口，影响国内经济的发展，这样公司（尤其是出口公司）的盈利就会下降，使得股票价格下跌。

从国际资本流动的角度来讲，当本国货币贬值时，本国资本会选择流出，在股市抛售股票，导致股市下跌；当本国货币升值时，外国资本会流入，形成所谓的国际热钱，这部分热钱会选择买入本国的股票，导致股市上升。

人民币汇率升值，实质上利好A股市场，但也潜藏了一定风险。汇率升值会带来资本市场效应，使大量外来资金投到股票市场上去，有利于市场资金的扩容，活跃A股市场，增强市场信心，从中长期看，无疑是一个极大的实质性利好。同时，通过带动直接投资直接进入各行业，形成资本投入、购并和重组的热潮，成为刺激A股上涨的另一条途径。人民币升值也有可能成为影响股票市场的不稳定因素，因为外来资本的投机属性，使其一旦感受到风险，就会快速的大量撤出，造成股市的暴跌。

平均利润率与股票价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

平均利润率是关于资金流动的一条客观定律，其大意为：当两个部门间投资利润率存在差别时，资金就会从利润率低的部门向利润率高的部门流动，直到两部门的投资利润率基本相等。用一句通俗的话来表述平均利润率规律就是：水往低处流，资金向利润率高的地方走。

股票的价格是直接受资金的供给情况影响的，当进入股市的资金增加时，股票的价格价就会上涨，如利多消息出台时，外围资金就纷纷进入股市，从而引起股票价格的上涨。

当某个领域的投资利润率发生变化时，股市和该领域间的投资利润率就会产生一个位差。根据平均利润率规律，股市和该投资领域之间就会出现资金的流动，而资金流动的结果就会引起股票的价格发生变化。

股民投资于股市，其期望就是获得超额利润，即获得超过社会平均投资利润率水平的收益。而股民在股市中的一切操作（买进和卖出）都是平均利润率规律的集中表现。综合起来，平均利润率规律对股票价格的影响有以下四个方面。

1．给股价定位

绝大部分股民购买股票的动机就是认为股价会上涨，且一年之内的涨幅肯定要高于自己能涉足的投资领域，要不然，股民会将资金投入到其他利润率高的领域。而股民将资金源源不断地投入股市的结果，就会驱驶股价逐步攀升，从而导致股价收益率的下降。当资金运动的结果使股价收益率接近于其它领域的平均水平时，股民购买股票与进行其它投资的收益就基本相等，此时资金的流动就会趋向于平缓，股价就会维持在一个相当的水平，既不上涨，也不下跌。所以平均利润率规律有给股价定位的作用。

对于普通市民来说，其资金实力较小，又要兼顾工作，其在现阶段的主要投资渠道也就是银行储蓄、购买债券和股票投资。由于银行储蓄几乎无风险可言，又不耗费多少时间和精力，所以银行储蓄是一般市民的首选投资工具。若要进行股票投资，一般都会将银行利率作为股票投资的预期收益。当投资于股票的收益要大于银行存款利率时，人们将选择股票；反之，当银行存款利率高于股票的投资收益率时，人们将会选择储蓄。所以，当一个股市的股民较为理性和成熟时，股市的投资收益基本上就会与所在地一年期的储蓄利率相等，因而其股价也就稳定在与此相适应的水平。

衡量一个股市的投资利润率通常是用股价收益率的倒数－股市的平均市盈率，由于股市的投资利润率与平均市盈率之间是倒数关系，当股价收益率与银行一年期的储蓄利率相等时，也就有：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市的平均市盈率×一年期银行存款利率＝1

当银行的存款利率确定以后，股市的市盈率也就稳定在一个相对应的水平，股票价格也随之确定。

股市的平均市盈率＝1／一年期银行存款利率

2．引起股价涨跌

根据平均利润率规律，当股市周边领域的投资利润率发生变化时，资金总是要从利润率低的部门向利润率高的部门流动，从而导致资金的转移。在现阶段，影响股市资金的主要领域是银行储蓄、债券市场、期货市场、房地产等，另外，商贸、实业投资及收藏业对股市也有一定的影响。

（1）银行储蓄和债市：当储蓄和债券的利率调整时，股市与储蓄或债券市场上的收益平衡就会打破，资金就会转移以追逐较高的利润。具体就是当储蓄或债券发行利率上调时，股市的投资价值会相应降低，股民就会抛售股票而将资金投向储蓄或债券，从而引起股票价格的下跌；反之，当储蓄或债券的发行利率下调时，人们就会从储蓄或债券市场抽出资金而投入股市，最终导致股票价格的上升。

（2）期货：由于期货具有高风险和高收益的特点，所以我国的期货市场也吸收了大量的游资，且我国的证券营业部门中许多都代理期货业务，资金在股市与期货之间的转移极其方便。

当期货市场行情火爆的时候，它往往将股市的资金吸引过去，从而导致股市的低迷和股价的下行；而当期货市场行情清淡的时候，股市的资金就比较充盈，股价就比较坚挺。

（3）另外，当股市周边的房地产业、收藏业、商贸及实业投资等领域比较兴旺时，由于高利润率的诱惑，这些领域也会从股市吸引一些资金。如我国的温州地区，由于当地居民擅长于商贸及实业投资，且在这些行业能取得较高的利润率，即使在行情火爆时，相对于其他城市，其证券买卖业务也较为冷清；然而这种情况在2006年之后发生了改变，一方面是实业投资竞争日益激烈，利润率下降，另一方面股市、楼市持续升温，因此，温州炒房团、“涨停”敢死队等现象在全国声名鹊起。

（4）相应地，股市内部资金的转移也可导致股价的涨跌。当股民认为某只股票具有投资价值时，相当的资金便会涌入该股票，从而促使其价格的上扬；而当一只股票的前景不佳时，股民便会抛售该股票而从中抽出资金，从而导致该股票价格的下跌。如2008年的中期年报公布时，某只股票的业绩每股还亏损0.70元以上。在信息披露的当天，其价格便直接打到了跌停板。

3．导致股价的回归

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当一个股市的股价上涨过快时，股票的价差收益就会明显超过其地领域。在高额利润的诱惑下，外围的资金就会纷纷涌入，从而进一步抬高股价，推动股指的上涨。而由于涌入资金的惯性，股指往往会涨到一个相对高点。此时，进入股市的资金已相对过剩，市盈率偏高，过高的股价对资金已不再具有吸引力。相对于周边投资市场，股市的投资收益率已明显偏低。这是，平均利润率规律又将作用于股市，它将引导资金从股市向其它投资市场流动，一些较为理智的投资者就会率先撤出资金，股价开始下跌，从而引起连销反应，最终导致股市的暴跌，使股指又回到一个与周边领域投资利润率相适应的水平，这也就是股票市场暴涨之后必有暴跌的原因所在。反之，当股市暴跌而出现股价过低时，股价收益率提高，市盈率降低，股票的投资价值就会明显高于其它投资市场。此时，在平均利润率的作用下，资金又会从周边市场向股市转移，导致股价的回升。

4．限制公司业绩增长

研究表明，股价的上涨是与上市公司的净资产收益率同步的。而平均利润率规律却象一只无形的手，它最终要导致上市公司的收益率向社会平均水平回归，将上市公司的净资产收益率及业绩限定在一个相当的水平。而由于利润的增长受到限制，股价的急剧上扬就失去了内在动力和业绩基础。我国上市公司虽然大部分都是各行各业的排头兵，其管理、经营机制比非上市公司要灵活一些，但其收益水平同样会受平均利润率规律的制约。其具体表现就是，当某个上市公司开发出获利水平较高的新产品、新工艺或探索出一些经营管理的新方法时，其经营业绩会迈上一个新的台阶。但为了追逐超额利润，其他企业就会争先恐后地将资金投向这些产品，或对其管理方法进行效仿，从而进行市场分割，增强了市场竞争，而最终使这些新产品或新行业的利润趋向于平均水平。如前几年的房地产曾是获利能力最强的产业，许多上市公司因此而获利不菲、创下了骄人的业绩，其股价也表现不俗。在平均利润率规律的作用下，不但全国上下和各行各业都大搞房地产开发，就是上市公司配股后也将大量资金投向该行业。回顾到1994年，商品房开始滞销，销售率还达不到50％，大量的资金积压，大批的公司巨额亏损，一些上市公司也因此而未能完成经营计划。1994年后空调又成为热门货，一些经营该产品的上市公司又大出风头。而现在大量资金又开始向该产品聚集，空调大战已经在全国范围内爆发。随着市场竞争的加剧，该产品的盈利水平将会随之下降，直到和其他产业的平均利润率基本持平。而如今，由于房价上涨迅猛，大批带有地产概念的上市公司都成了热门股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

虽然上市公司的经营机制比非上市公司要灵活，他们是股份制企业，管理者的责任心较强，素质相对较高，其产品的竞争能力也非常出众，但由于平均利润率规律的作用，上市公司的净资产收益率将难持久地维持在一个较高水平。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第11章
经济政策与股票走势

财政政策与股票市场

财政政策是一国政府为实现一定的宏观经济目标而采取的调整财政收入规模和收支平衡的一系列指导原则及其相应的措施的总称。

当经济增长缓慢或处于衰退时，政府通常会采用积极的财政政策。如果是采用扩大财政支出的方式，就会直接扩大对商品和劳务的总需求，刺激企业的投资，改善企业的经营业绩，促进国内经济的发展；同时还可以增加居民的收入，使其投资和消费能力增强，进一步促进国内经济的发展。在这种情况下，股票价格自然趋于上涨。

2008年下半年以来，我国政府推出四万亿的政府投资计划，就属于积极财政政策，股市应声而涨；其他各国也推出相应的“救市”计划，全球股市都走出了探底回升的走势。

如果政府是采用降低税率的方式来实施积极的财政政策，最终效果也一样。因为税率的降低会直接增加微观经济主体的收入，促进他们的消费和投资需求，从而促进国内经济的发展，改善企业的经营业绩。

相反的，如果政府缩减财政支出或提高税率，将促使股票价格下降。

货币政策与股票市场

货币政策是中央银行为实现特定的经济目标运行各种货币政策工具调节货币供给和利率水平，进而影响宏观经济的方针和措施的总称。货币政策主要是通过影响市场利率水平来实现。

中央银行实施货币政策时，有三个政策工具可供采用：公开市场业务、再贴现政策和法定存款准备金政策。

1．公开市场业务

公开市场业务，即中央银行在金融市场上公开买卖政府债券以控制货币供给和影响利率水平的行为。

当经济过热时，中央银行就出售债券，一方面可以回收货币，减少货币供应量，导致市场利率水平上升；另一方面，又会促使金融市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场上的债券价格下跌，市场利率上升。这两方面都会使股市资金收紧，股市下跌。

如果经济不景气，中央银行则进行相反操作，购进债券，促使利率下降，刺激社会的有效需求，促进经济发展。这对股市是个利好。

2．再贴现政策

再贴现政策，即中央银行通过直接调整或制定对合格票据的贴现利率，以干预和影响市场利率水平，从而调节货币供应量。再贴现政策包括再贴现率的调整和向中央银行申请再贴现资格的限定。

当经济过热时，中央银行会提高再贴现率，一方面可以向市场起到“告示”作用，说明国家判断经济过热，又紧缩的意向；另一方面，又增加商业银行获得资金的成本，间接提高客户的贷款利率，使得银行信用量收缩，减少货币供应量。这两方面都会使得市场利率上升，从而给过热的经济降温。这对股市是个利空。

当认为经济处于衰退状态或即将衰退时，中央银行将下调再贴现率，以促进经济发展。一般来讲也会带动股市止跌回升。

3．法定存款准备金政策

法定存款准备金政策，即中央银行在法律所赋予的权利范围内，通过调整商业银行上缴中央银行的存款准备金率，以改变货币乘数，控制商业银行的信用创造能力，最终影响市场的货币供应量。

当经济过热时，中央银行就可以调高法定存款准备金率，使市场货币供应量较大幅度的减少，从而促进市场利率上升，投资和消费需求减少，股市也会因资金面收缩而止涨下跌。

相反，当经济陷入严重衰退时，中央银行可以调低法定存款准备金率，使市场货币供应量有较大幅度的增长，促使利率下降，刺激投资和消费需求，促进经济发展。股市会止跌回升。

供给政策与股票市场

供给政策着眼于提高经济的生产能力，其目标是创造一个良好的环境，使工人和资本所有者有最大的动力和能力来从事生产活动。供给政策包括如税收政策、教育政策、研究开发政策等。

例如国家提出节能减排目标后，加大对新能源、环保、节能等技术的科研扶持和税收减免政策，相关的行业板块从中受益良多，对股市是个利好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资智慧篇



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第12章
炒股心态管理

炒股赢利的思考方式

在进入具体的买卖技巧的探讨之前，希望读者们能明白在炒股这行成功必须有什么样的思考方式。炒股的目的是从股市赚钱，但想赚钱并不表示你就能赚到钱。你必须在正确的时间做正确的事情，赚钱只是结果。因为你在正确的时间做正确的事情，所以你得到了回报。

你首先必须以保本为第一要务，在保本的基础上再考虑怎样赚钱。保本不是说保就能保得住的，除非你不涉足股市。只要你把资金投入股市，你就有亏本的可能。股票何时运动正常的概念非常重要，我在这里特地加了一段，你对股票何时运动正常完全没有概念的话，你的炒股无非是瞎猫碰死老鼠。学股之路是艰难且漫长的，要想从股票学校毕业，你必须有一定的素质。只有具备这些素质，你才可能熬过黑暗的时光。否则，成功只是幻想。你如果还不具备成功的投资者所具有的共性，希望你从今天开始培养。除了毅力之外，没有别的要求。

1．保本

炒股是用钱赚钱的行业。一旦你的本金没有了，你就失业了。无论你明天见到多么好的机会，手头没有本金，你只能干着急。几乎所有的行家，他们的炒股的建议便是尽量保住你的本金。而做到保本的办法只有两个：快速止损；别一次下注太多。

炒过股票的朋友都有这样的经历：亏小钱时割点肉容易，亏大钱时割肉就十分困难。这是人性的自然反应。在一项投资上亏太多钱的话，对你的自信心会有极大的打击。你如果有一定的炒股经历，必然同时拥有赚钱和亏钱的经验。赚钱时你有什么感觉？通常你会在内心指责自己为什么开始的时候不多买一些，下次碰到“应该会赚大钱”的机会，你自然就会下大注。这是极期危险的。在炒股这一行，没有什么是百分之百的。如果第一手进货太多，一旦股票下跌，噩梦就开始了。每天下跌，你希望这是最后一天；有时小小的反弹，你就把它看成大起的前兆；很快这只股票可能跌得更低，你的心又往下沉。你失去理性判断的能力。人性共通，我算是这些经历的过来人，其痛深切。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

具体的做法就是分层下注。你如果预备买1000股某只股票，第一手别买1000股，先买200股试试，看看股票的运动是否符合你的预想，然后再决定下一步怎么做。如果不对，尽快止损。如果一切正常，再进400股，结果又理想的话，买足1000股。

由于股票的运动没有定规，你不入场就不可能赚钱，而入场就有可能亏钱，所以承担多少风险便成为每位炒手头痛的事。索罗斯在他的自传中提到他对承担多大风险最感头痛。解决这个问题并无任何捷径，只有靠你自己在实践中摸索对风险的承受力，不要超出这个界限。

然而什么是你对风险的承受力呢？最简单的方法就是问自己睡的好吗？如果你对某只股票担忧到睡不着，表示你承担了太大的风险。卖掉一部分股票，直到你觉得自己睡得好为止。

把“保本”这个概念牢牢地记在心里，你在炒股时每次犯错，你的体会就会深一层，时间一久，你就知道该怎样做了。

2．不断盈利

读者或许会嘲笑这样的题目，炒股如果不是为了盈利，炒股干什么？但你注意到“盈利”二字前是什么？是“不断”。在股票市场偶尔赚点钱不难，只要你运气好就可以了。难的是“不断”二字。有多少次你听到朋友说：“我今年不错，股票大市跌了20％，我只亏10％，我战胜了股市！”真的吗？任何专业的炒手，惟一该问的问题应该是我今年挣了多少？有谁听说过服装店老板说自己较隔壁店少亏钱而洋洋得意的吗？但我们却常听到炒股的人居然会为亏钱而自豪！这其实便是炒股艰难的地方。看不见、摸不着的股票使一般人的判断力走了样。

要想在股市不断赚钱，除了知识和经验之外，就是必须忍耐，等待赚钱的时机。问问一般的股民，他们入市资金有多少买了股票？有多少是现金？你会很惊奇地发现，一般股民几乎把入市资金全部买了股票。不管是牛市还是熊市时，他们都是这样。这些人有一共同的想法：“我的钱是用来赚钱的”。读者们若有机会到赌场看看，就明白股民们为什么会这样做。赌客们站在赌台旁，一注都不肯放过，生怕下一手就是自己赢钱的机会。直到输完才会收手。你要明白一点：股市有时是完全无序的，你根本就不知道股票下一步会怎样运动。就像你的女朋友生气时一样，你不知她在想什么？不知她要干什么？这时最佳的方法就是别惹她。在股票市场，就是别碰这样的股票。

股票在大多时是有理性，有规律的。虽然每只股票的个性都不一样，但大同小异，你需要不断研究，不断观察，等你的经验积累到一定地步，就知道怎样顺势而行。等待、忍耐、观察，只有在股票的运

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动符合你的入场条件时才入场。只有这样，你才能够确定你入场的获胜概率大过50％。在这基础上，不断盈利才有可能。当然，千万别忘了保本。

3．赔小钱赚大钱

给读者一道题：在你面前是两位炒手的交易记录。他们去年都翻了一倍，即100％的回报率。一位是常胜将军，他的交易全部赚钱，有买必赚，虽然每次赚的都不多，但他的交易记录密密麻麻的一大叠，积少成多，他赚了100％。另一位似乎运气不怎么样，交易中亏的次数多，赚的次数少。但他亏时亏的钱少，赚时赚的钱多，特别是有只股票卖出价较买入价升了四倍。算总账他也赚了100％。你怎么评价这两位股票炒手？

两人中的一位是运气很好的新手，另一位可是资深的专业炒手。你现在大概能够猜到哪位是哪位了吧？

从他们的交易记录，你体会到什么了吗？在现实生活中，专业炒手的记录几乎都如上面所描述，他们明白股票买卖不可能每次都正确，那么在错误的时候为何要付大的代价？但在他们正确的时候，他们试图从中得到最大的利润。可是新手们很少有这么好的运气，他们通常把赚钱的股票首先出手，满足于赚小钱，结果通常是手头有一大堆套牢的股票。

想像你手里有100000元，你告诉自己要分散风险，每只股票只投1/10，即10000元，一年下来，五升五跌，五只股票跌了10％，四只升了10％，另外一只升了200％。那么一年下来，这100000元变成129000元，近30％的回报率。其中那只升了200％的股票是成功的决定性因素。

炒过股的朋友，你买过5元的股票升到15元吗？这样的机会多不多？但你抓到过多少？你是不是常常过早离场？使你过早离场的主要原因有两个：一，喜欢小便宜；二，对股票较长趋势的判断缺乏经验。得到便宜是很愉快的，每次卖掉赚钱的股票你都觉得自己是炒股天才，想上酒店庆贺一番。你总是试图重复这类愉快的经验。所以我们看到新手赚钱时通常只赚小钱。

话又说回来，如果你知道5元的股票会升到15元，你也决不会提早离场的。问题是你不能确定。这便涉及股票运动是否正常的判定问题。在这里要强调的是：只要股票运动正常，便必须按兵不动。在很多炒股高手的经验中都特别指明，他们炒股的秘诀不是怎样思考，而是在买对了的时候能够安坐不动。这是很难的一件事，你要克服对脱手获利的冲动。巴菲特持有可口可乐的时间超过30年，其间可口可乐的股价涨跌起伏都没有能打动这位股神的心，其伟大也许正在于此。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

另一点要强调的是：如果你确定股票运动正常，你的胜算很大，这时你应该在这只股票上适当加大下注的比重。如果你的致胜概率是60％，你下10％的注，但如果经验告诉你这次的致胜概率是80％，你就应加注，从10％提高到30％甚至50％。

成功投资者所具有的共性

1．要有成为投资专家的欲望

无论做什么，没有欲望是不可能成功的。缺少欲望，你会在碰到些小困难时就打退堂鼓。股友们或许会说："我欲望很强烈，我很想在股市发财。"真是这么回事吗？美国在今天有超过3000万的股民，华尔街曾经对一般的股民做过调查，其结果是惊人的：80％的股民入市并非以赚钱为主要目的！炒股是金钱游戏，一个绅士们玩的游戏，股民们入市的主要目的是参加这一游戏。你所有富有的朋友都在炒股，你必须成为他们中的一员，这样在大家的闲谈中你也成为"成功人士"的一分子。每个人都有或多或少的赌性，股市提供了满足赌性的场所，它给你日常烦闷的生活提供的调济。问问你自己，是否也是因这些原因进入股市的？再问一个问题：为了买家里2000元的那台电视机，你跑了几家商场比价？找了多少材料？问过多少人？做了多少研究？昨天你花20000元买了那只股票，你又做了多少研究，找了多少资料？你买股票下的功夫是买电视机的百分之几？必须指出：欲望必须由努力做基础，否则只是白日梦。

股神巴菲特每天必做的功课是阅读五份财经类报纸，每买进一支股票前必须要自己研究该公司连续三年的财务报表和该公司所在行业的研究情报，让自己比绝大多数人都深刻了解该公司。中国民间的投资高手林园，现在定居在北京香山脚下，他在选择每一支股票之前都要到该企业进行实地考察，下的功夫比一般的投资人要多得多。上海的民间投资高手殷保华，是资深的老股民，初入股市时也曾一败涂地，之后四处拜师学艺，业余时间读遍了市面上所有的投资类书籍，终于成就上海滩的一段投资传奇。

上面这些真人真事，告诉我们炒股赢利不是碰运气，不是豪赌，而是要靠专业知识和技术的积累，以及勤奋扎实的长期努力，绝对不是好逸恶劳者的寄生手段。

2．必须具备锲而不舍的精神

锲而不舍是句很容易说，但很难做到的话。记得美国前总统柯立芝有句名言："这个世界充满聪明而失意的人，受过良好教育但成日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

感叹怀才不遇的人……他们有个共性，缺少锲而不舍的精神。”

什么是锲而不舍的精神？它是在忍无可忍的时候，再忍下去的毅力！如果谁认为他能在股市一炮打响，一飞冲天，他准是在做白日梦。就算他运气好，一进场就捞了一笔，这笔钱来得容易，但它只是股市暂时借给他的，他如果不即刻上岸，股市迟早会向他讨回去。想从股市不断赚到钱，你必须有知识，有经验，你必须成为专家。

在此不妨和读者分享成功学大师拿破仑·希尔在他的不朽名著《思考致富》中的一句话：“当财富来到的时候，它将来得如此急，如此快，使人奇怪在那艰难的岁月，这些财富都躲到哪里去了？”这句话和孟夫子的名言“天将降大任于斯人也，必先苦其心智，饿其体肤，劳其筋骨……”有异曲同工之处。

成功来得太容易，它通常不会持久。这个世界有太多的地方能让头脑发热的人摔跤，而且你永远猜不到在什么地方摔跤。因为成功若来得太容易，人往往不知福，不惜福，忘了自己是谁！黎明之前总是最黑暗的，你能熬过这段时间，你才能看到光明。请记住：成功的秘诀不外乎是“在忍无可忍的时候，再忍一忍”。

3．要有“与股市斗，其乐无穷”的气派

所有成功的投资者对市场及其运作都有极大的兴趣，他们喜欢市场所提供的挑战，有强烈的欲望要战胜这一市场。

吸引他们在这一市场搏斗的不是金钱，不是名誉，不是快速致富。金钱只是他们玩股票游戏成功后的奖品。对一般人而言，他们进市场的目的是为了赚钱，这一期望使他们在这行成功的概率变得很低。因为这一期望使他们难以维持冷静的观察力，他们没有耐性等待必然的结果。一位成功的炒手必须如一位成功的商人，正确地预见未来的需求，适时进货，耐心地等待盈利的时刻。

4．要甘于做孤独者

几乎所有成功的投资者都是孤独者。他们必须是孤独者！因为他们常要做和大众不同的事。

无论是低买高卖还是高买更高卖，他们都必须维持独立的思维，为了与众不同所以作和大众相反的事是极其危险的。他们必须有合理的解释为何大众可能不对，同时预见采用相反思维所将引致的后果。这给他们与众不同时所需的信心。从孩提时代，我们就深知合群从众的重要性。胡思乱想，奇怪的主意，使你失去朋友，受到嘲弄。长期以来我们已习惯于“集体思维”。但炒股需要不同的思维方式。如果股市大多数人都看好某股票，他们都已按自己的能力入场，还有谁来买股使股市继续升得更高？反之如果大多数股民不看好股市，他们都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

已经脱手出场，那么股市的继续下跌区间也已不大。你如果随大流，则你将常常在高点入市，低点出市，你将成为失败者。

当然，何为大多数股民看好大市或大多数股民不看好大市是很难计量的，你主要通过研究“股市”来得到答案。这里强调的是思维的方式。你从小学习的那些讨人喜欢的性格，如听话、合群、不标新立异等等都成为炒股成功的障碍。

5．必须具有耐心和自制力

耐心和自制力都是听起来很简单但做起来很困难的事情。炒股是极期枯燥无味的工作。读者会嘲笑我的说法，说：“我炒过股，我觉得极其刺激好玩。”这是因为你把炒股当成消遣，没有将它当成严肃的工作。我是围棋爱好者，我觉得围棋很好玩。但问问那些下棋为生的人，他们一定会告诉你成日盯谱是多么的枯燥单调。其中的道理是一样的。每天收集资料，判断行情，将其和自己的经验参照定好炒股计划，偶尔做做或许是兴奋有趣的事，但经年累月地重复同样的工作就是“苦工”。你不把“苦工”当成习惯，你在这行成功的机会就不大。

因为炒股是如此的单调乏味，新手们就喜欢不顾外在条件地在股市跳进跳出寻刺激。在算帐的时候，你自然明白寻找这一刺激的代价是多么高昂。你必须培养自己的耐心和自制力，否则想在这行成功是很难的。

看过狮子是怎样捕猎的吗？它耐心地等待猎物，只有在时机及取胜机会都适合的时候，它才从草丛中跳出来。成功的炒手具有同样的特点，他决不为炒股而炒股，他等待合适的时机，然后采取行动。

等待时机也如种植花草。大家都知道春天是播种的时候，无论你多么喜欢花，在冬天把种子播入土的结果将是什么是很清楚的。你不能太早，也不能太迟，在正确的时间和环境做正确的事才有可能得到预想的效果。不幸的是，对业余炒手而言，往往不是没有耐心，也不是不知道危险，他们也知道春天是播种的时机，但问题是他们没有足够的知识和经验判定何时是春天！

这需要漫长且艰难的学习过程，除了熬之外，没有其它的办法。当你经历了足够的升和跌，你的资金随升跌起伏，你的希望和恐惧随升跌而摆动，逐渐地，你的灵感就培养起来了。

6．必须有一套适合自己的炒股模式

炒股高手只有在股票的外在条件（包括基础分析、技术分析及股票大势）符合自己的作战计划时才采取行动。俗话说条条道路通罗马，这里的“罗马”就是累积财富，成为股票游戏的胜利者，而“道

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

路”就是你自己的方法。什么道路并不重要，重要的是这条道路必须符合你的个性，你走起来轻松愉快，你有信心能走远路。在这基础上你才会对自己的方法有信心，最终不断完善自己的方法以取得最高效率。

7．必须具有超前的想像力及对未来的判断

这并不是说优秀的投资者具有一般人所不具备的第六感，而是他们有能力自繁杂的信息中理出头绪。大多数人注重于今天发生的一切并假设今天发生的一切会不断延续，但优秀的投资者会看得更远一步，预想在什么情况下今天的情形会停滞甚或产生逆转。他们并不较一般人聪明，但他们独立思考，不拘泥于成见。当他们看到改变的苗头，立即采取行动，绝不拖泥带水。

8．成功的投资者绝不幻想

一旦你把资金投入某只股票，按原来的预想，这只股票的运动不对，你会怎么办？一般人常常想像出各种理由把这一不正常的运动“合理化”。这种为避免割肉痛苦的合理化假设是极其致命的，这也是许多有一定经验的炒手最终不得不举手投降的主要原因。一位成功的投资者决不让情感左右自己，有的话程度也很小。无论割肉认错是多么痛苦，他们决不迟疑。他们明白，让这样的情况延续只会带来更大的痛苦和损失。业余炒手很少问自己一个问题：“假如我今天手边有钱，还会买这只股票吗？”就是问了，也会找成堆的理由来安慰自己：“隔壁老王说这只股票的下跌只是暂时的”，“卖出股票要手续费”等等。一句话，业余炒手想方设法不去止损。

9．要有应用知识的毅力

怎样才能减肥？答案其实只有四个字：少吃多动。减肥的知识是如此简单，减肥应是轻而易举的事吗？事实正好相反。美国有个统计，一百人参加减肥训练，只有十二人降低了体重，其中只有两人将体重降低持续一年以上，即2％的成功率。减肥失败的原因不是因为学习减肥多少困难，而是因为大多数人缺少每天应用这些知识的毅力。你很想吃一块蛋糕，但你知道这一块蛋糕下肚子，锻炼一天的效果就泡汤了，你忍得住吗？你定好计划，每天吃什么，锻炼多久，你坚持了多久？

炒股也是一样，任何对炒股有一定认识的人，都明白炒股所需的具体知识少的可怜。股票只有两条路可走，不是上就是下，影响股票升落的因素就是这么多，真正重要的因素列出来占不满你的手指，甚至不识字的也可以在股市露一手。股票的引诱力也人所共知，你如果

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

做的好，前景大大的光明。这样的行业，成功率甚至低过减肥！为什么？因为人们常常做不到自己知道该做的事情！

人们都知道诚实是取信于人的不二法门，有多少人做到了？我欣赏王安先生的话：“我可能没有把我知道的全部告诉你，但告诉你的，全部是真的。”我们都知道“贪”是受骗的根源，有多少人做到了“不贪”？报纸上天天讲的骗人和被骗的故事都是怎么发生的？我们都知道努力是成功的基石，大家都想成功，有多少人做到了“努力”？或许有人认为每天工作八小时就已很“努力”了，未免太简单了些。我们都知道应该“当天的事情当天做完”，有多少人做到了？这样的例子很多很多。这些都是不难做到的事，需要的不过在行动上应用，但大多数人都失败了。

一位成功的投资者，他应十分留意怎样将他的知识应用在炒股中，他不会为应用这些知识的枯燥而忽略细节。在日常生活中，获得知识通常并不困难，困难在于用毅力应用这些知识。在炒股问题上，我是坚信“知易行难”之说的。

炒股成功的心理障碍

在掌握了一定的股票基本知识和炒股经验之后，要想在股票行长期生存，炒股者最不应该忽视的就是自己的心理建设。人性中根深蒂固的恐惧、贪婪、希望影响着我们所做的每一个决定，使我们常常做不到自己知道应该做的事。要完全克服人性中的弱点是很困难的，但我们首先必须知道这些弱点是什么及什么是正确的做法。

成为一位成功的股票投资人，你必须做到下述三点：

第一，获得炒股的基本知识；

第二，制定切实可行的炒股计划；

第三，第三严格按照这个计划实行。

到现在为止，你已具备足够的基本知识来判断股票的走势和股市大市，知道应该怎么选股，怎么决定买入点和卖出点。你已经有足够的知识架构来制定作战计划。

股票的基本知识是死的，学会它相对容易，制定作战计划也并不困难。困难在于怎样从心理上自然地执行这些计划及在必要的时候修改这些计划。业余和专业炒手的区别就划分在这里。

怎样规划作战方案，决定于个人对风险的承受力，也决定于你预计的持股时间。你如果决定入股后就二十年不动，那有一套做法，你可以只选五只股票，每只股票投入你资本的20％，其后就不再看它。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二十年是很长的时间，五只股票只可以有一只翻了十倍，两只破产没有了，两只不动，但如果这就是你的计划，照做。

对一般中短期的炒手而言，如果你觉得自己对风险的承受力大，可以把鸡蛋放入两三个篮子里，且给较大的止损程度，如25％。如果自己觉得对风险承受力小，可以选五至十只股票来分散风险，把止损点定在10％或更小。这类选择因人而异，也没有哪种对哪种错的讲法。重要的是你觉得舒服，觉得你自己控制着情况。有些人可能喜欢将所有的资金只投资一只股票，这也没有问题，但如果因此紧张得睡不着觉，则这方式便不对。

现在我们谈谈为什么一般人总是不能严格执行原定的计划。如果我们对自己和对市场都有完美的了解，要做到第三点即严格按照计划其实也很容易。问题是我们通常并不完全了解自己，也不完全了解市场，我们只能“尽力而为”。这就使得我们总是会想办法，找借口来不按这些规则办。因为严格执行这些规则常常刺激我们最软弱的部位——“自我”。它包括对亏钱的恐惧，对认错的抗拒，对不劳而获的期望，一夕致富的梦想。

炒股是人类这种动物争夺生存资源的斗争，一切人性都变成赤裸裸的。先谈谈人的情感。人是有情感的，人的情感是心理上对外部条件对自身的受益或损害的反应。这基于我们在生活中的实践，基于我们的价值观念。

影响盈亏的三个心理因素

1．恐惧

我们有恐惧，就如同孩童害怕受到火的伤害，恐惧使孩童不敢再去玩火。这就是对身体伤害的恐惧。我们害怕战争，因为战争摧毁生命和财产。我们从小教导小孩要“听大人话”，“听话”逐渐成为价值观念的一部分，我们认为这是“正确”的价值观。待我们长大后，自己成了大人，我们自然地将“听大人话”升格成“听领导的话”，“听专家的话”，“听权威的话”。小时“不听话”时所受的责罚使我们恐惧日后不听“上一级”的话会导致的后果。

我们恐惧亏钱，小时我们用金钱交换糖果，交换衣服，我们知道失去金钱就失去交换这些令人愉快物质的媒介。所以我们在股市也不愿亏钱，恐惧使我们不能止损。

恐惧是有传染性的。听到战争的时候，人人都充满恐惧，虽然远离战场的普通百姓，受到身体伤害的可能性其实很小，但因大家都恐惧，所以我们也恐惧。在股市上，熊市来了，股民们开始恐惧，我们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也随其他股民的恐惧而恐惧。事实是当普通股民感到恐惧的时候，熊市通常已接近尾声。但我们绝没有胆量在这个时候逆大众心理而动，恐惧使我们在应该进场的时候反而出场了。

恐惧有很强的记忆能力。你如果在股市经历了一个可怕的亏损，你将恐惧同样的经历会重新出现。在下次投资的时候，你的判断力就会受到这个经历的影响，任何可能有麻烦的迹象，无论这迹象是多么小，多么的基于想像，你都将作出离场的决定，以避免再次受到伤害。这就是炒手们常常过早离场的原因。应该获利五万元的机会，你可能只得到五千。上次你有了赚钱股票以亏钱收场的惨痛经历，你这次要避免同样的伤痛，什么走势、大市、分析等等你都顾不得了。

一般的人同样恐惧不随大流。股市出了热门股，人人都在追捧，你有能力抵抗诱惑吗？你对“未随大流”的恐惧和失去“赚大钱”机会的贪婪常使你在股票的最高点入股。

2．贪婪

贪婪是情绪反应的另一极端，它在股市上的表现就是在最短的时间内赚很多的钱。

钱哪里有够的？在日常生活中，你听说过有人嫌工资太高、福利太好的吗？无论得到什么，得到多少，你总会编出理由来证明你应该得到更多。这一方面出自人这种动物对争夺生存资源的自然反应，另一方面源自对自己的无知，对外界的无知，所谓缺乏自知之明。在股票投资上，这种情绪是极其有害的。

首先，它会使你失去理性判断的能力，不管股市的具体环境，你无法让钱闲着，你勉强入市。不错，资金不入市不可能赚钱，但贪婪使你忘记了入市的资金也可能亏掉。不顾外在条件，不停地在股市跳进跳出是还未能控制自己情绪的股市新手的典型表现之一。

贪婪也使你忘记了分散风险。“老子这注搏大的！”肚子里美滋滋地想像着如果这只股票翻两倍的话你能赚多少钱，忽略了股票跌的话怎么办？新手的另外一个典型表现是在加股的选择上。你买了300股10元的股票，如果升到15元，你开始在肚子里嘀咕：如果当时我买1000股该多好！同时你开始想像股票会升到20元，你即刻多买3000股，把你的绝大部分本金都投入到这只股票上。假设这时股票跌了1元，你一下子从原先的1500元利润变成倒亏1800元。这时你失去思考能力，希望开始取代贪婪，你希望这是暂时的反调，它很快就会回到上升之途，直升至20元。你可能看到亏损一天天地加大，你每天都睡不好。

这里不是说加股就是不对的，而是说情绪性地加股是不对的，特别在贪婪控制你的情绪之时。你是否被贪婪控制，自己最知道。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

话又说回来。如果你原先的计划就是先用300股来试市场，你很清楚何时加股，应加多少，情况不对的时候何时退场，你将不会有焦虑失眠等问题。总之，因为部分胜利而引发贪婪，情绪化地用贪婪引导行动，它将引致灾难。

3．希望

股票不断爬升，你终于等不及了，你进场了，希望股票会继续升。不幸的是，一旦你进场，股票开始下跌，你的账面损失一天天在增加。自然地，你希望股价能回升到你入市的价格，让你全身而退。这种希望是阻止你进行理性思考的障碍之一。

一旦怀抱“希望”，你每天都在寻找对你有利的信息，忽略对你不利的信息。就如同一般人对表扬常记于心，把批评当耳边风一样。你每天都在希望股票做对你有利的运动，而不是客观地判断市场。

希望可以定义成“对某种事物的期待”。成功的投资必须基于对今天和未来所发生的事件对股价的可能影响做理性判断，“希望”在这个判断过程中不应占有任何地位。股票的运动决不以你的希望为转移，它会走自己的路。别忘了你买的股票都是其他人卖给你的。你有一定的期望，至少有相同的人持有相反的期望。没有理由认为股市对你特别偏爱。每次进的股票开始亏钱，你必须很严肃地问自己：我原先买这只股票的理由对吗？再进一步问自己：如果我今天没有这只股票，手上有余钱，我还会买这只股票吗？如果答案是肯定的，没有卖出的必要；如果是，那么你在用希望取代理性判断，赶快卖股走人。这样做有两个明显的结果：一是防止小的亏损慢慢累进成致命的大亏；二是你失掉了包袱，容易开始新的市场观察，寻找下一个机会。

以上我们讨论了三个影响我们做决定的三个心理因素，是不是就完全了呢？当然不是！但可以这么说：这三个心理因素影响炒股犯错的99％以上。了解了这些心理因素，我们就有了借鉴的根据，为什么我们定好的计划在执行中总是会出偏差？为什么我们会犯那些事后回想起来觉得不可思议的错误？这些错误如果严格执行原定计划的话是完全可以避免的。摔了跤，我们首先要明白为什么摔跤？是踏到香蕉皮还是踩到西瓜皮？其后我们才知道该采取什么措施来防止再摔同样的跤。

决胜股市的正确心态

可以说，这本书所讲的一切规则都是要帮助你克服这些影响炒股成功的心理障碍。你如果将自己训练到完全克服这些心理障碍了，你就根本不再需要这些规则，它们应自然地、随心所欲地发自内心。此

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时，你便从有招的业余选手进步到无招的炒股高手。但这条路是艰苦漫长的，你不仅需要战胜自然——学习炒股的知识，你还要战胜自己——克服根深蒂固的恐惧、希望和贪婪这些先天性的心理障碍，并逐渐养成正确的心态。

要成为炒股专家，真正直接有用的专业知识并不多，它比成为一位普通工程师的要求少多了。但要真正地应用这些知识，却是严酷的挑战。因为这些知识并没有严格的对错之分，其对错因人而异。人作为有智慧的动物，它的特性之一就是学习的能力。无论是炒股知识还是怎样应用这些知识，都是可以学习的。对易者，它们很容易，对难者，它们很难。你需要具备一定的素质，要有正确的心态。这些素质和心态是一般人或多或少都具备的，但具备并不够，要完美。具备只能让你有时赚到钱，只有完美了，你才会有信心不断赚到钱。这些正确的心态至少包括以下几方面：

1．你要相信自己

自信是在任何行业成功的首要条件。你自己都不相信自己，在困难面前你会马上打退堂鼓。相信自己的能力，相信自己能够学习所需的技能且在实践上获得成果。

2．诚实地面对自己，评价自己

无知的狂妄自大是做人失败的主要原因，失败的投资者大多认为股市欠他们什么！他们太相信自己的判断，事实和想像往往有段距离。

3．独立的判断能力

不要人云亦云，不要大家都追捧热门股，你也追捧热门股。要用自己的经验和直觉评价一下热门股后面的理由是否站得住脚。当面对不同意见的时候，静心地思考一下对方的理由。

4．自我督促

这行业也是多劳多得的行业，但多劳多得是长期而言，短期来说，你的努力不见得能得到和努力相匹配的结果。当成果和努力不直接挂钩的时候，一般人总是会松懈下来，这是要不得的。要想在任何行业成为专家，你都必须锲而不舍地努力。

5．改变的能力

股票的特性在于它没有恒定的运动规律。你定好炒股计划后，必须随时观察你的计划的实施效果及这个计划是否符合你本身的风险承受力。必要时，修改你的计划。比如你原先决定只买两只最有潜力的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票，但你发现资本太过集中，晚上睡不好，这时候就必须摊开风险，买四只或五只股票，直到晚上睡得好为止。

6．热爱你选择的行业

你如果把炒股当成成名致富的捷径，你就犯了极大的错误。你必须热爱炒股所提供的挑战，享受你的第一个进步，在工作中得到乐趣。金钱仅仅是副产品。否则，你会失望的。

以上六点是针对炒股写的。其实，想在任何行业成为专家，你都必须具备类似的素质，你养猪种菜也不例外。否则你就是庸庸碌碌混日子。但在炒股这行，由于金融市场的快速多变，对这些素质的要求便显得特别突出。没有自信，你对犯错的恐惧迟早将使你失去思考和做决定的能力。不使独立的判断力，随大流人云亦云，你迟早会发现自己是股票投资的失败者。不诚实地面对自己，你的决定将基于希望而不是事实。最后，你如果不是热爱这个行业，只是追求金钱，你很快就是发现炒股是多么的单调无趣，钱来得也远不如你想像的容易。你很快就会举手投降。

怎样养成正确的炒股心态

一位成功的炒手，必须具有正确的心态。你已明白必须建立规则，按照规则执行你的炒股计划。你知道必须相信自己，要独立思考，要自我督促，这些都是要努力控制自己的东西，要强迫自己去做的东西。只有在实践中不断重复，直到这些要求成为你的自然反应，成为你的直觉，你才有了正确的心态，这时你才真正学会了炒股。

你必须学习体会按规则行动是愉快的，不按规则行动是痛苦的。刚学止损的时候，亏钱总是痛苦的，不然何为割肉？随着时间的推移，你经历了小损成为大损的过程，其间的焦虑、怀疑、失眠，一次又一次，你就逐渐形成快速止损的心态。开始时定下的止损规则显得难以执行，慢慢地成为下意识的行动，一旦股票运动不对，不采取行动就寝食难安。这个过程，就是你学股的成长过程。

炒股需要很多和人性逆向而行的心态，这种心态首先你必须明白它！比如不愿止损、喜欢不顾外在条件在股市跳进跳出、好获小利等等。明白了问题之所在以后，你必须下意识地训练自己不犯这些错误。就算犯了，告诫自己下次别犯同样的错误。为做到这些，你要观察，要反省。

观察市场，用你的知识及经验判断市场的行动及发展，做到这点的基础当然是你必须有一定的市场知识和经验。随着时间的推移，自然地，你会“感觉”到市场下一步的“方向”何在。潜意识中，你会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

听到一个声音："现在是买进的时候"，或者是"现在是卖出的时候"。这时你开始将这个声音和你的规则相比较。你若想买进某只股票，你开始问：这只股票处在升势吗？这家公司有没有新产品？股票的大市是牛市还是熊市？这只股票的价格变化和交易量的互动是否正常？你问自己内心中"买"的声音是源自"自以为是"还是客观的判断？

每次犯错，好好地分析自己为什么犯错，违反了什么规则？人犯了错，自然的情绪就是寻找替罪羊：如股票大户操纵、报纸登假新闻、公司做假账等等。这些其实在股票的运动和交易量上都有迹可循。请清楚地提醒自己：自己，也只有自己，才能对结果负全部责任！犯错不可怕，可怕的在于不承认自己犯了错，炒股是这样，做人何尝不是这样？

炒股的正确心态还必须包括专心。你要专心研究股市的规律，这需要实践。只看几本书是不够的。就如同游泳，无论你读了多少游泳的书，不下水是不成的。专心地观察股市，它是公众参与的行业，是有迹可循的。特别留意自己熟悉的股票，一段时间后，你会发现心里"买"或"卖"的声音越来越精确。

给自己这样的信心：只要我全力以赴，专心致志，我什么都能学会。你对这行了解得越多，从中得到的乐趣也越多。俗话说知识是享受，股票的知识也不例外。而且这些知识除了精神享受之外，还能提供财务上的收益。

专心是在任何行业成功的基本要求。股票是极其普通的行业，用不着很大的资本，也没有很多专门的知识。千千万万人都在这行打滚，你要做得比他们更好，凭什么？普通人每天工作八小时，你也工作八小时的话，你也只会是普通人中的一员。想比普通人站得更高，看得更远，只有依靠八小时以外的努力。

享受你所做的一切。这或许听来很奇怪，但这是事实。你一旦把炒股当成工作，它是单调辛苦的。看看你的周围，有多少人能说享受自己的工作？大多是为五斗米折腰，一天天混日子罢了。你如果每天都告诉自己：”我从炒股中得到很多乐趣"，你的心态就会不一样。这不是阿Q精神，试试就知道区别了。把工作当中享受，你会更专心。我所见到的大多是玩股的，把炒股当成业余消遣，这些人永远都达不到专业的层次。

读了这么多，不去做的话，什么用都没有。这个世界充斥着满肚子幻想，但从不实践的人。也有很多埋头做事，却从不幻想的人。那些满怀理想，又努力用实践来实现这些理想的人少之又少，而只有这些人才会是生活中真正的成功者。他们第天都充满活力，为实现理想

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而努力，不计报酬，因为工作的乐趣已是最大的报酬，他们把每个失败和挫折都当成前进路上不可避免的障碍。从这一点来说，在股票行成功的条件与其他行毫无区别。

再看看你周围那些空虚的眼神，那些埋怨”我还没有碰到机遇”，“我这匹千里马未遇到伯乐”的“怀才不遇”者，几乎毫无例外地成日怨天尤人，搬弄是非。这些人要么从来就没有理想，要么从未想过通过努力来实现自己的理想。所有的理想随着时间的推移而消失。他们充满着对自己的不信任和深深的不安全感。

要成为哪种人？选择是很清楚的。从今天开始，从现在开始，给自己定个可行的计划，定个实现这个目标的计划，坚定不移地按计划做。只要锲而不舍，你迟早能达到这个目标。锲而不舍很容易宇，也很容易教别人怎样做，自己做起来可不一样。但它所能获得的结果将是惊人的。

还要提醒你，在你成功之前，你会碰到很多嘲笑你的人。嘲笑别人很容易，要自己做出些小的成就就非常困难。你仔细观察后会发现那些喜欢嘲讽人的人几乎没有例外是生活的失败者，碌碌无为的混日子者。对这些人的嘲笑，你必须能一笑置之。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第13章
炒股风险防范

“股市有风险，入市须慎重”

“股市有风险，入市须慎重”，我们经常看到这句话，也应该时刻将它放在心上。

所谓股市中的风险是指在竞争中，由于未来经济活动的不确定性，或各种事先无法预料的因素的影响，造成股价随机性的波动，使实际收益和与预期收益发生背离，从而使投资者有蒙受损失甚至破产的机会与可能性。

任何一个准备或已经在证券市场中投资的投资者，在具体的投资活动前，都应认清风险、正视投资风险从而树立风险意识，并相应的做好如下的基本的准备工作：

1．掌握必要的证券专业知识

证券市场的本身是一门非常广泛而深奥的学问，当然一般普通投资人很难研究透彻，但是若想成为一个稳健而成功的投资人就必需花些心血和时间去研究些最基本的证券知识，假如连一些基本的投资知识都没有就妄想碰运气赚大钱，即使运气好误打误撞捞上一笔，不久也肯定会再赔进去。

2．认清投资环境，把握投资时机

股市与经济环境、政治环境息息相关，经济衰退、股市萎缩、股价下跌；反之，经济复苏、股市繁荣、股价上涨。政治环境亦复如此。政治安定、社会进步、外交顺畅、人心踏实、股市繁荣、股价上涨；反之，人心慌乱、股市萧条、股价下跌。

在股市中常听到一句格言“选择买卖时机比选择股票种类更重要”。这也就是说在投资前应先认清投资的环境，避免逆势买卖，有许多人在未了解股市大势之前即糊里糊涂盲目买卖，结果与股势反道而行。多头市场时做空，空头市场时却做多，这种人焉与能不赔光老本？

3．确定合适的投资方式

股票投资采用何种方式，因投资人的性格与空闲时间而定，一般而言，不以赚取差价为主要目的，而是想获得公司红利或参加公司经营者多采用长期投资方式。本身有职业，没有太多时间前往股票市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场，而又有相当积蓄及投资经验的，适合采用中期投资方式。时间较空闲，有丰富经验，反应灵活的人可采用短线交易的方式。经验丰富，整天无事，且自认反应快，赌性浓，喜爱找刺激的人，多半向往当日交易。

就理论而言，短期投资利润最高，次为中期投资，再次为长期投资。但经验上证明很少人能每次准确的在底部买进，顶部卖出，所以就平均获益能力来计算，中期与长期投资较期投资利润高，当日交易投机性最浓且具有赌博性质，是赚是赔一半凭经验，一半靠运气，风险大，伤脑筋，害身体，一般投资人最好不要轻易尝试。

4．制定周详的资金运作计划

股票投资人一般都将注意力集中在市场价格的涨跌之上，愿意花很多时间去打探各种利多利空消息，研究基本因素对价格的影响，研究技术指标作技术分析，希望能做出最标准的价格预测，但却常常忽略本身资金的调度和计划。

事实上，资金的调度和计划、运用策略等所有一切都基于一项最基本的观念——分散风险。资金运用计划正确与否，使用得当与否都可以用是否确实将风险。分散为标准来进行衡量。只要能达到分散风险，使投资人进退自如，那便是好的作法。至于计划的具体作法那便是仁者见仁，智者见智了。因为世界上有1000人就会有1000种性情、观念、作法、环境的组合，任何再高超再有效的计划也须得经过个人的融汇贯通才会立竿见影，不能生搬硬套，这点请投资人千万记住。

时下市场上存在一种观点，认为分散投资风险就是将所有的资金投资在不同的股票之上。因此就真的有人将100万资金分成若干份分别投向不同的股票市场、不同股票之上。

这样的操作，不但起不到分散风险的作用，反而更容易将事情搞糟。万一5种投资里有3种行情走反，他马上手忙脚乱，无法应付接踵而来的变化。一如同时从天上掉下5个西瓜，接住1个，接不住其他4个，接住2个，接不住其他3个，或者，最常发生的情况是，5个西瓜都跌碎。这样的操作，陡增风险。

真正的风险分散方案，概括地说就是不要一次性把所有可投资的资金悉数砸进市场。

投资人，尤其是初入市场的投资人，手中握有的股票种类应该尽量单纯，绝不能如上例所述选择不同市场、不同种类、不同性质的股票。这样在行情分析预测以及应付不时出现的意外行情时，才不会左支右绌，穷于应付。在具体操作上，可将资金分成三份。第一份作为第一次投入的先锋队，第二份作为筹码，第三份作为补投资金。例如100万的资金可分为40万、30万、30万这样3份，在作价格行情分析

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后，选择适当品种投入第一份资金40万开仓交易；当行情如预测一样走势时，随即投入第二份资金30万作为筹码，逐渐加码，并随即选定获利点获利离场；当行情走反，朝着不利方向发展时，此时第二份资金30万配合做摊平。而最后一份资金30万元，可以灵活运用，在行情大好时追杀，在行情大坏时当成反攻部队，弥补损失。

值得注意的是，所有这些动作均必须将较情确的行情判断和资金策略配合使用，保持清醒克制的头脑，行情走对时要下得狠心加码追杀，行情走反时要冷静选择反攻机会。

5．正确选择投资对象

选择适当的投资对象亦为投资前应考虑的重要工作，对象选对了可在短期间获得几倍的暴利，选择错误时天天眼见别的股票节节升高，而自已的却如老牛拖车，跌时别的股票缓缓下跌、时而反弹，而自己的却连连下跌且无反弹。

至于选择何种股票最好，要视当时的经济环境，投资人个性和对股市的了解程度以及经验而定。通常不怕冒风险，股市经验丰富的人多半喜欢买卖涨跌幅度大的热门投机股；而一些正要或刚投入股市的人应该投资获利能力强、涨跌幅度稍缓而流通性仍然很大的优良热门股。

股市风险的种类

所谓风险，是指遭受损失或损害的可能性。就证券投资而言，风险就是投资者的收益和本金遭受损失的可能性。

从风险的定义来看，证券投资风险主要有两种：一种是投资者的收益和本金的可能性损失；另一种是投资者的收益和本金的购买力的可能性损失。

从风险产生的根源来看，证券投资风险可以区分为企业风险、货币市场风险、市场价格风险和购买力风险。

从风险与收益的关系来看，证券投资风险可分为市场风险（Market Risk，又称系统风险）和非市场风险（Non-market Risk，又称非系统风险）两种。

1．市场风险

是指与整个市场波动相联系的风险，它是由影响所有同类证券价格的因素所导致的证券收益的变化。经济、政治、利率、通货膨胀等都是导致市场风险的原因。市场风险包括购买力风险、市场价格风险和货币市场等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2．非市场风险

是指与整个市场波动无关的风险，它是某一企业或某一个行业特有的那部分风险。例如，管理能力、劳工问题、消费者偏好变化等对于证券收益的影响。非市场风险包括企业风险等。

具有较高市场风险的行业，如基础行业、原材料行业等，它们的销售、利润和证券价格与经济活动和证券市场情况相联系。具有较高非市场风险的行业，是生产非耐用消费品的行业，如公用事业，通讯行业和食品行业等。

由于市场风险与整个市场的波动相联系，因此，无论投资者如何分散投资资金都无法消除和避免这一部分风险；非市场风险与整个市场的波动无关，投资者可以通过投资分散化来消除这部分风险。不仅如此，市场风险与投资收益呈正相关关系。投资者承担较高的市场风险可以获得与之相适应的较高的非市场风险并不能得到的收益补偿。

在西方现代金融资产组合理论中，市场风险和非市场风险的划分方法得到了相当广泛地采用。为了更清楚地识别这两种风险的差异，下表列出了市场风险和非市场风险的定义、特征和包含的风险种类。

表：市场风险和非市场风险的比较

	市场风险	非市场风险
定　义	与整个市场波动相联系的风险	
特　征	由共同因素引起； 影响所有证券的收益； 无法通过分散投资来化解； 与证券投资收益相关；	(2)由特殊因素引起； (3)影响某种证券的收益； (4)可以通过分散投资来化解； (5)与证券投资收益不相关；
包含的风险种类	(1)购买力风险； (2)货币市场； (3)市场价格；	(1)企业风险等；

股市风险的成因

1．利率风险

这是指利率变动，出现货币供给量变化，从而导致证券需求变化而导致证券价格变动的一种风险。利率下调，人们觉得存银行不合算，就会把钱拿出来买证券，从而造成买证券者增多、证券价格便会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

随之上升；相反，利率上调，人们觉得存银行合算，买证券的人随之减少，价格也随之下跌。在西方发达国家，利率变动频繁，因利率下降引起股价上升或因利率上调引起股价下跌的利率风险也就较大；而在以下不发达国家，利率较少变动，因利率变化所引起的风险也相应较低，人们承担这种风险的意识和能力也较差。

2．物价风险

也称通货膨胀风险，指的是物价变动影响证券价格变动得一种风险。这里有两种情况：一种是一些重要物品（如电、煤、油等）价格的变动，从而影响大部分产品的成本和收益；另一种是那个物价指数的变动。但是，股票却是一种保值手段，因为拥有企业资产的象征，物价上涨时企业资产也会随之增值，因此，物价上涨也常常引起股价上涨。另一方面，物价上涨，特别是煤、电、油的价格上涨，使企业成本增加，这时投资股票也不免会有风险。不过总的来说，物价上涨，债券价格下跌，股市则会兴旺。

3．市场风险

这是指证券市场本身因各种因素的影响而引起证券价格变动的风险。

证券市场瞬息万变，直接影响供求关系，包括政治局势动荡、货币供应紧缩、政府干预金融市场，投资大众心理波动以及大投机者兴风作浪等，都可以使证券市场掀起轩然大波。

4．企业风险

指上市企业因为行业竞争、市场需求、原材料供给、成本费用的变化，以及管理等因素影响企业业绩所造成的风险。企业风险一般有三种情况。一是营业风险，这里有市场上某种产品饱和滞销的因素，也有政府产业政策的影响，是某一行业或产业受到限制。例如为防治污染，有污染性的企业或因此关门，或则迁移，或则必须花极大费用去整治污染，从而造成企业利润大大下降甚至亏损。二是财务风险，指的是企业财务状况不良，包括财务管理不当，规划不善，扩充过失等，从而造成不应有的营业损失和资本损失。一个企业若发生营业性风险尚可调整方向，若遇财务风险，有时在其会计报告中会用不属实的财务数据来欺瞒股东，误导投资人，当财务报告中突然出现大额营业外收入或非常利益所得，看起来公司获利大为增加时，需特别引起注意，这很可能是一种假象，投资者一定要谨慎对待。

投资风险若按风险影响的范围来说，可分为社会公共风险和个别风险，上述利率风险、物价风险、市场风险均属公共风险，企业风险则是一种个别风险。同样，因投资者本人主观因素造成的风险，也属

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于个别风险之列，包括盲目跟风、不必要的恐慌、贪得无厌、错误估计形势、错过买卖时机、像赌徒一样迷恋股市等等。其中盲目跟风和贪得无厌更是会将投资者置于死地的两种常见风险。

盲目跟风常常与不必要的恐慌联系在一起，成为大投机者操纵股市的牺牲品。一些大投机者往往利用市场心理，把股市炒热，把股价抬高，使一般投资者以为有利可图，紧追上去，你追我涨一直把股价逼上顶峰；这时投机者又把价位急剧拉下，一般投资者不知就里，在恐惧心理下，又只好盲目跟进，不问情由，竞相抛售，从而使股价跌得更惨。这种因盲目跟风而助长起来的大起大落常常让投资者跌得晕头转向，投机者则从中大获其利。

贪得无厌则跟赌博心理联系在一起。这种人在股市中获利后，多半会被胜利冲昏头脑，像赌棍一样频频加注，直到输个精光为止。反过来，假如在股市中失利，他们常不惜背水一战，把资金全部投在股票上，孤注一掷。毫无疑问，这种人多半落得倾家荡产的下场。

股市风险的度量

从风险的定义来看，证券投资的风险是在证券投资过程中，投资者的收益和本金遭受损失的可能性。风险衡量就是要准确地计算投资者的收益和本金遭受损失的可能性大小。

一般来讲，有三种方法可以衡量证券投资的风险。

1．计算证券投资收益低于其期望收益的概率

假设，某种证券的期望收益为10％，但是，投资该证券取得10％和10％以上收益的概率为30％，那么，该证券的投资风险为70％，或者表示为0.7。

这一衡量方法严格从风险的定义出发，计算了投资于某种证券时，投资者的实际收益低于期望收益的概率，即投资者遭受损失的可能性大小。但是，该衡量方法有一个明显的缺陷，那就是：许多种不同的证券都会有相同的投资风险。显然，如果采用这种衡量方法，所有收益率分布为对称的证券，其投资风险都等于0.50。然而，实际上，当投资者投资于这些证券时，他们遭受损失的的可能性大小会存在着很大的差异。

2．计算证券投资出现负收益的概率

这一衡量方法把投资者的损失仅仅看作本金的损失，投资风险就成为出现负收益的可能性。这一衡量方法也是极端模糊的。例如，一种证券投资出现小额亏损的概率为50％，而另一种证券投资出现高额

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

亏损的概率为40％，究竟哪一种投资的风险更大呢？采用该种衡量方法时，前一种投资的风险更高。但是，在实际证券投资过程中，大多数投资者可能会认为后一种投资的风险更高。之所以会出现理论与实际的偏差，基本的原因就在于：该衡量方法只注意了出现亏损的概率，而忽略了出现亏损的数量。

3．计算证券投资的各种可能收益与其期望收益之间的差离（Deviation），即证券收益的方差（Variance）或标准差（StandDeviation）

这种衡量方法有两个鲜明的特点：其一，该衡量方法不仅把证券收益低于期望收益的概率计算在内，而且把证券收益高于期望收益的概率也计算在内。其二，该衡量方法不仅计算了证券的各种可能收益出现的概率，而且也计算了各种可能收益与期望收益的差额。与第一种和第二种衡量方法相比较，显然，方差或标准差是更适合的风险指标。

股市风险的回避

1．要掌握趋势

对每种股票价位变动的历史数据进行详细的分析，从中了解其循环变动的规律，了解收益的持续增长能力。例如小汽车制造业，在社会经济比较繁荣时，其公司利润有保证，小汽车的消费者就会大为增加，这时期一般就应该购买它的股票。

2．搭配周期股

有的企业受其自身的经营限制，一年里总有那么一段时间停工停产，其股价在这段时间里大多会下跌，为了避免因股价下跌而造成的损失，可策略性低地购入另一些开工、停工刚好相反的股票进行组合，互相弥补股价可能下跌所造成的损失。

3．选择买卖时机

以股价变化的历史数据为基础，算出标准误差，并以此为选则买卖时机的一般标准，当股价低于标准误差下限时，可以购进股票，当股价高于标准误差上限时，最好把手头的股票卖掉。四是注意投资期。企业的经营状况往往呈一定的周期性，经济气候好时，股市交易活跃；经济气候不好时，股市交易必然凋零。要注意不要把股市淡季作为大宗股票投资期。在西方国家，股市得变化对经济气候的反映更敏感，常常是在经济出现衰退前6个月，股价已开始回落。

4．防范经营风险

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在购买股票前，要认真分析有关投资对象，即某企业或公司的财务报告，研究它现在的经营情况以及在竞争中的地位和以往的盈利情况趋势。如果能保持收益持续增长、发展计划切实可行的企业当作股票投资对象，而和那些经营状况不良的企业或公司保持一定的投资距离，就能较好地防范经营风险。如果能深入分析有关企业或公司的经营材料，并不为表面现象所动，看出它的破绽和隐患，并作出冷静的判断，则可完全回避经营风险。

5．避开购买力风险

在通货膨胀期内，应留意市场上价格上涨幅度高的商品，从生产该类商品的企业中挑选出获利水平和能力高的企业来。当通货膨胀率异常高时，应把保值作为首要因素，如果能购买到保值产品的股票（如黄金开采公司、金银器制造公司等股票），则可避开通货膨胀带来的购买力风险。

6．避免利率风险

尽量了解企业营运资金中自有成份的比例，利率升高时，会给借款较多的企业或公司造成较大困难，从而殃及股票价格，而利率的升降对那些借款较少、自有资金较多的企业获公司影响不大。因而，利率趋高时，一般要少买或不买借款较多的企业股票，利率波动变化难以捉摸时，应优先购买那些自有资金较多企业的股票，这样就可基本上避免利率风险。

系统风险及其防范

股票风险的防范，首先是要防范系统风险，这就是常说的何时买比买什么更重要。何时买指的就是系统风险的防范，而买什么就是非系统风险的防范。而要防范系统风险，投资者首先就应该学会区分股票的高价区和低价区，因为系统风险往往都发生在高价区、且在高价区系统风险的杀伤力最大。

从市盈率的角度来看，整体平均50－60倍以上的市盈率说明整体股价已经脱离上市公司盈利能力的基本面，标志着股市的系统性风险累积到一触即发的程度，说明头部就在眼前；反之，在15倍市盈率之下，市场的系统性风险已得到充分释放，说明底部即将到来。

除了避免在高价区域买入股票外，为了有效地防范系统风险，股民还需密切关注宏观经济形势的发展，特别是要关注国家的政治局势、宏观经济政策导向、货币政策的变化、利率变动趋势和税收政策

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的变化等等。如果在这些因素发生变化之前而采取行动，股民也就成功地逃避了系统风险。

对于非系统风险的防范，主要在选股时对上市公司的经营历史、管理水平、技术装备情况、生产能力、产品的市场竞争能力及企业外部形象等方面要有详细的了解，力图对上市公司的经营管理能力和发展前景作出比较客观的预测。即便如此，由于上市公司在其发展过程之中还是存在着股民难以预测的不确定因素，所以防范非系统风险的有效方法还是在于分散投资，这就是在选择投资组合时，要注意不同行业、不同地区、不同种类股票之间的搭配，一旦某只股票的收益情况不尽人意，其它股票的收益还能在一定的程度上弥补损失。如1994年房地产行业不景气，1995年汽车行业经营效益普遍较差，若股民在选股时不将全部的资金注入这一个行业，其损失就相当有限。而那些在股市中势衷于寻黑马、炒概念、追板块而不注意分散投资的股民，久而久之都难以逃脱非系统风险的惩罚。

对于短线投资者来说，从事股票交易的目的就是赚取价差，股票有没有投资价值并不重要，只要避免了价格套牢，也就规避了风险。现在市场上有许多形形色色的软件和技术分析方法，其在一定的范围和应用条件内能帮助股民进行分析和判断，以掌握股票的买进卖出机会。但应注意的是，任何测市系统或技术指标给出的买入或卖出讯号充其量只是必要条件，而不是充分条件，股民若照葫芦划瓢，其最终还是躲避不了股市的风险特别是非系统风险。所以短线股民在购入股票时还是应有风险意识，这就是投机不成怎么办？最好的方法就是在购买股票时不要发生价值套牢，在股票投资时关注股票的投资价值，尽可能只在投资价值区域内购入股票。

对于长期投资者来说，风险的防范比短线投资要简单且有效，因为长线投资只要避免价值套牢即可，价格套牢不套牢不太重要的，只要能坚持只在股市的投资价值区域内买入股票即可。

当然，对于长期投资者也存在一个把握机会的问题，不能因为不在乎套牢而盲目地入市。股价愈低，投资收益也就越高。当股价下跌至投资区域后，长期投资者也需要根据国家宏观经济的运行态势、利率的走向、股市发展的一些相关政策以及股票指数的轨迹，对股价的运行趋势多作一些分析研究，尽可能在股价的底部投入，这样不但可降低投入成本、提高投资收益率，还可减轻股价套牢对股民心理的压力。

那么，什么是股市的投资价值区域呢？一般来说，当整个股市的平均市盈率低于一年期同期储蓄利率的倒数且股价不高于股票平均净资产的1.5倍时，股市就进入了投资价值区，此时股民只要将投资分散

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在一些业绩和发展前景较好且股价与其净资产值较为贴近的股票，就可以说已将股票投资的风险控制在了一个相当低的水准。

规避风险的交易策略

1．固定投入法

“固定投入法”是一种摊低股票购买成本的投资方法。采用这种方法时，其关键是股民不要理会股票价格的波动，在一定时期固定投入相同数量的资金。经过一段时间后，高价股与低价股就会互相搭配，使股票的购买成本维持在市场的平均水平。

例如，某投资者每季固定用1万元购买某种股票。一年后他所购买的股票情况如下：

季度	投资额(万元)	每股价格(元)	购买的数量
1	1	40	250
2	1	55	180
3	1	50	200
4	1	44	220

该股票在一年中的平均价格为47.25元，4万元资金能买股票840股。由于采用“固定投入法”，使股票的平均成本降为47.06元，共买入股票850股，如果他用一年的总投资额4万元都在股票价格最高的二季度时买进股票，那就只能买到730股，自然比“固定投入法”的买入数量要少。如果他在股票价格最低的一季度时投入全部资金4万元购买股票，那能买到1000股，则要比“固定投入法”买入数量多。“固定投入法”是一种比较稳健的投资方法，它对一些不愿冒太大风险，尤其适宜一些初次涉入股票市场、不具备股票买卖经验的股民。采用“固定投入法”，能使之较有效地避免由于股市行情不稳可能给他带来的较大风险，不致于损失过大；但如果有所收获的话，其收益也不会太高，一般只是平均水平。

2．固定比例法

“固定比例法”是指投资者采用固定比例的投资组中，以减少股票投资风险的一种投资策略。这里的投资组合一般分为两个部分，一部分是保护性的，主要由价格不易波动、收益较为稳定的债券和存款等构成；另一部分是风险性的，主要由价格变动频繁、收益变动较大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的股票构成。两部分的比例是事先确定的，并且一经确定，就不再变动，采用固定的比例。但在确定比例之前，可以根据投资者的目标，变动每一部分在投资总额中的比例。如果投资者的目标偏重于价值增长，那么投资组合中风险性部分的比例就可大些。如果投资者的目标偏重于价值保值，那么投资组合中保护性部分的比例可大些。

例如，某投资者有现款1000元，按照“固定比例法”进行投资。首先他要根据自己的投资目标，为投资组合确定一个比例。假如该比例为保护性部分和风险性部分各占50％。于是，他就得把其中的500元投资股票，另外500元投资于债券，各占50％。在其后，根据股票价值的变化，对投资组合进行修正，使两者之间始终保持既定的比例。假如股票价格上涨，使他购买的股票价值从500元上升到600，那么，在投资组合中风险性部分就要大于保护性部分，破坏了原先各占50％的比例规定。这时要进行修正，将升值的100元按50％的比例进行分配，即卖出50元股票，再投资于债券，促使二部分的比例重新恢复到各占50％水平。

固定比例法是建立在投资者既定目标的基础上的。如果投资者的目标发生变化，那么投资组合的比例也要相应变化。

比如其价值增长的欲望加大，投资组合中的风险性部分的比例就要加大；反之，风险性部分的比例就要缩小。

3．可变比例法

“可变比例法”是指投资者采用的投资组合的比例随股票价格涨跌而变化的一种投资策略。它的基础是一条股票的预期价格走势线。投资者可根据股票价格在预期价格走势上的变化，确定股票的买卖，从而使投资组合的比例发生变化。当股票价格高于预期价格，就卖出股票买进债券；反之，则买入股票并相应卖出债券。一般来讲，股票预期价格走势看涨时，投资组合中的风险性部分比例增大；股票预期价格走势看跌时，投资组合中的保护性部分比例增大。但无论哪一种情况，两部分的比例都是不断变化着的。

例如，某投资者有现款1000元，按照“可变比例法”进行投资。最初股票与债券各占50％的比例，即500元投资于股票，购入某种每股50元的股票10股，500元投资于债券。假如股票预期价格走势线是看涨的，并且预期每股每月上涨5元。投资者根据股票价格与预期价格的差额买入或卖出股票，并相应买卖债券。那么，当股票价格与预期价格一致时（即每月上涨5元），投资组合中的风险性部分的比例在第二个月就会从50％上升到52.4％（股票额550元与债券额500元之比），在第三个月又从52.4%升到54.5％。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当股票价格低于预期价格或者高于预期价格时，则可以根据实际差价的分配百分比买入或卖出股票，从而也会使投资组合中的风险性部分的比例逐月加大。比如股票价格上涨到每股61元，较预期价格每股55元高出6元，这6元就是股票价格与预期价格之间的实际差价。如果实际差价的分配百分比仍然为各占50％，那么投资者就要在每股股票中抽出3元（即6×50％＝3），将总价值为30元的股票抛出，并买入同额债券，这样他的投资组合是股票580元，债券530元，风险性部分占52.25％，保护性部分占47.75％。这里实际差价的分配百分比可以根据投资者的需要和具体情况而确定。假如股票的预期价格走势线是看跌的，那么情况正好相反，投资组合中的风险部分的比例会逐步减小。

因此，在使用可变比例法时预期价格走势至关重要。它的走势方向和走势幅度直接决定了投资组合中两部分的比例，以及比例的变动幅度。

4．分段买高法

“分段买高法”是指投资者随着某种股票价格的上涨，分段逐步买进某种股票的投资策略。股票价格的波动很快，并且幅度较大，其预测是非常困难的。如果股民用全部资金一次买进某种股票，当股票价格确实上涨时，他能赚取较大的价差；但若预测失误，股票价格不涨反跌，他就要蒙受较大的损失。

由于股票市场风险较大，股民不能将所有的资金一次投入，而要根据股票的实际上涨情况，将资金分段逐步投入市场。这样一旦预测失误。股票价格出现下跌，他可以立即停止投入，以减少风险。

例如，某投资者估计某种在50元价位的股票会上涨。但又不敢贸然跟进，怕万一预测失误而造成损失。因而不愿将1000元现款一次全部购进该种股票，就采用“分段买高法”投资策略。先用250元买进5股，等价格上涨为55元时再买进第二批；再上涨到每股60元时，买进第三批。在这个过程中，一旦股票价格出现下跌，他一方面可以立即停止投入，另一方面可以根据获利情况抛出手中的股票，以补偿或部分补偿价格下跌带来的损失。假如投资者买进第三批股票后，价格出现下跌，这时投资者应停止投入，不再购买第四批；同时要根据股票价格下跌幅度来决定是否出售已购股票。当股票价格不跌到55元时可考虑出售全部股票。这样，第三批股票上的损失可以用第一批股票上的盈利来弥补，保证1000元本金不受损失。当然，投资者也可以根据股票下跌幅度，分批出售股票。

5．分段买低法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“分段买低法”是指股民随着某种股票价格的下跌，分段逐步买进该种股票的投资策略。按照一般人的心理习惯，股票价格下跌就应该赶快买进股票，待价格回升时，再抛出赚取价差。其实问题并没有这么简单，股票价格下跌是相对的，因为一般所讲的股票价格下跌是以现有价格为基数的，如果某种股票的现有价格已经太高，即使开始下跌，不下跌到一定程度，其价格仍然是偏高的。这时有人贸然大量买入，很可能会遭受重大的损失。因此，在股票价格下跌时购买股票，投资者也要承担相当风险。一是股票价格可能继续下跌，二是股票价格即使回升，其回升幅度难以预料。

股民为了减少这种风险，就不在股票价格下跌时将全部资金一次投入，而应根据股票价格下跌的情况分段逐步买入。

例如，某种每股50元股票，其价格逐步上涨，当上升到每股60元时，开始回跌，假如跌到每股55元，这时可能继续下跌，也可能重新回升。由于原先上涨幅度较大，使得继续下跌可能性要大于重新回升的可能性。如果某投资者在下跌时将所有的资金1000元一资投入该股票，那么他很可能会因股票价格继续下跌而遭受较大的损失。他只有在股票价格重新回升，并超过每股55元时，才有获利的可能。如果他采用“分段买低法”逐步买入该种股票，就能通过出售股票来补偿，或部分补偿遭受的损失，以减少风险。当股票价格跌到每股55元时，他先买进第一批该种股票，待股价跌到每股50元时，买进第二批，再跌到每股45元时，买进第三批。这时，如果股票价格重新回升，当上升到每股50元时，投资者就可以用第三批股票来抵销买进第一批股票的损失。如股票价格继续下跌，那么也能减少投资者的损失。如股票价格重新回升到最初的每股60元时，那么股民就能获得巨大收益。

“分段买低法”比较适用于那些市场价格高于其内在价值的股票。如果股票的市场价格低于其内在价值，对于长线股民来说，可以一次完成投资，不必分段逐步投入。因为股票价格一般不可能低于其内在价值，其回升的可能性很大，如不及时买进，很可能会失去获利的机会。

6．相对有利法

“相对投资法”是指在股市投资中，只要股民的收益达到预期的获利目标时，就立即出手的投资策略。股票价格的高低是相对的，不存在绝对的高价与绝对的低价。此时是高价，彼时却可能是低价；此时是低价，而彼时则有可能是高价。所以，在股票投资过程中务必要坚持自己的预期目标，即“相对有利”的标准。因为在股票投资活动中，一般投资者很难达到最低价买进、最高价卖出的要求，只要达到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了预期获利目标，就应该立即出手，不要过于贪心。至于预期的获利目标则可根据各种因素，由投资者预先确定。

例如，某投资者有现款10000元，买进了200股某种每股50元的股票。如果确定预期获利目标为10％，那么当股票价格上升到每股55元时，他就该立即出售全部股票，获净利1000元，正好为其本金的10％，如果其确定的获利目标为20％，那么必须等到股票价格上升到每股60元时，才能卖掉股票。很显然，“相对有利法”虽然比较稳健，可以防止因股价下跌而带来的损失，但也有两个不足之处，一是股票出手后，如股票价格继续上涨，那么股民就失去了获取更大收益的机会；二是如果股票价格变化较平稳，长期达不到预期获利目标，那么投资者的资金会被长期搁置而得不到收益。投资者除了事先确定预期获利目标外，还可相应确定预期损失目标，这就是止损线，只要股票价格变化一达到预期损失目标，股民就立即将股票出手，防止损失进一步扩大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第14章
炒股陷阱识别

机构大户设置陷阱的一般手法

1．造谣惑众

造谣惑众是机构大户最常用的一种方法，它既简单又省事，又不容易被人抓住把柄。在股市中，机构大户故意散布一些无中生有的谣言，以影响中、小散户的购买意向。如在股市的顶部区域，机构大户就经常制造一些利多传言，从而卖出股票；而在牛市初期，机构大户就经常性的扩散一些利空消息，从而购进低价股票。

2．内幕交易

内幕交易是上市公司的经营管理人员利用职务之便或券商利用职业之便，进行非法的股票交易来获取暴利。如1963年末，美国的一上市公司在加拿大东部发现了一座矿山，并购买了周围的土地，然后该公司的经营管理人员等“内幕人士”及其亲朋好友们就纷纷购入该公司股票，同时又发布新闻对社会舆论的报道予以否定。1964年4月，该公司的秘密还是被公众发现了，其股票价格当天就从18美元涨到36美元，到1968年，该公司的股价涨到150美元，那些经营管理人员及相关人士就趁机大发了一笔横财。

3．囤积居奇

囤积居奇是指机构大户凭借手中巨额资金大量套购股票，并依此为理由，要求参加上市公司的经营管理或干脆吞并上市公司，要挟上市公司以高价收回，借些大赚一笔。

4．瞒天过海

瞒天过海是指某个机构大户利用不同的身份开设两个以上的帐户，或某一个集团利用分公司的帐户，以互相冲销转帐的方式，反复地做价，开销少量的手续费和交易税，以达到操纵股价的目的。

5．抛砖引玉

抛砖引玉是指机构大户连续以小额买卖，以“高进低出”或“低进高出”的手法，来达到压低股价或拉抬股价的目的。当以小额资金抬高股价后，机构大户就趁中、小散户跟风之机，倾巢抛出，从而获取暴利。反之，当以少量股票打压股价后，就大量买进。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中、小散户防范股市陷阱的方法

中、小散户防范股市陷阱的有效方法有两种：

1．远远地避开

在股市投资中坚持自己的原则和策略，不为股价的涨涨跌跌所动，不为谣言所惑，股价到达了自己的预期就抛，降到了投资价值区域就吸，与机构大户井水不犯河水。

2．搭船过河、过河拆桥

即利用机构大户的造市，从中赚得一把。但采取这种方法一般风险较大，在操作中难以把握分寸，在我国中、小散户中，绝大多数都是赔了夫人又折兵。

识别“内幕消息”的陷阱

一些股民往往容易被“内幕消息”所诱惑，被一些所谓能够提供内幕消息的公司个人所骗。

一般来说，提供“内幕消息”的骗子都未向工商部门注册登记，没有固定的办公场所和联系方式，采取电话营销或网络宣传联系客户，不与客户见面或签订书面协议，拒绝透露具体的办公地址，经常变换电话号码，使用私人银行账户收取咨询费用；采用QQ、博客、网页等对外发布广告，以赠送“涨停板”、“免费赠送金股”等为诱饵；反调查能力很强，短期内通过频繁变更宣传网页、电话、收款账户等，频繁转移违法活动地点，潜入住宅小区、租用民宅等开展非法活动，更有甚者将公司客服部、营销部等部门分设在不同办公场所。

投资者可通过以下方式识别陷阱：

（1）从事证券投资咨询业务必须取得中国证监会业务许可。因此，投资者可查看对方是否取得相关证照；

（2）从事证券投资咨询业务的机构接受投资人或者客户委托，应当与投资人或者客户签订投资咨询服务合同。一旦遇上不能提供书面证券投资咨询服务合同或合同要件不齐备的，投资者要格外谨慎；

（3）证券投资咨询机构及其投资咨询人员，不得代理投资人从事证券买卖，不得向投资人承诺投资收益等。因此，投资者应格外小心那些承诺收益、保证盈利的夸大宣传；

（4）证券投资咨询机构取得咨询服务费用，必须全额汇（存）入应以法人名义开立或指定唯一的用于收取咨询服务费用的银行存款账户。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

识别财务资产负债表中的陷阱

1．识别“资产泡沫”

所谓的“资产泡沫”就是资产在未来不会带来任何利益或者遭到损失部分。主要关注的科目有：

A：其它应收款，有人戏称该科目是个大箩筐，什么东西都能往里装。上市公司许多无法入帐的东西都放在这个科目里。大股东或关联企业占用上市公司的资金往往挂在其它应收款下，形成难以解释和收回的资产，久而久之泡沫将破裂。ST猴王就是很好的例子。

B：待处理财产损益，本来是公司资产的一项损失，不会给企业带来盈利的，应该作为当期的费用，可是一些公司为了粉饰当年的会计利润将其挂帐处理，虚增了资产和利润，。

C：长期待摊费用，这个科目经常在房地产公司里被作为利润调节器。根据谨慎性原则，公司在售楼前发生的管理费用、财务费用应计入本年度损益，而开发商往往将其计入长期待摊费用，在售楼开始的年度分期摊销，虚增当年资产。目前会计制度也没有作明确规定。

D：开办费，新制度规定企业开业后该科目应当月转入费用，不再分年度摊销。（新会计制度中已没有开办费）

2．负债质量分析

不同负债质量是有区别的，如银行贷款和应付帐款性质一刚一柔，前者到期是要偿还的，而后者到期是比较容易延期的。倘若发生诉讼，贷款是毫无疑问的，而应付帐款是可以作文章的，不同来源的负债对企业的影响大不相同。

3．资产负债表趋势、结构、比率分析

A：应收帐款周转率存在问题，许多上市公司本身无销售部门，产品出厂后直接转至总公司，并作销售处理，形成零库存，实际上产品并没有真正销售出去。有的上市公司的采购80％至90％也是从总公司购进的，大股东为了粉饰上市公司的报表，达到其自身的目的，可以随意调节上市公司的应收帐款周转天数（率）、资产周转率等。

B：流动比率，速动比率存在问题，由于国内企业信用普遍低下，应收帐款形成坏帐可能性很大，而企业又没有严格按比例计提坏帐准备。上市公司还可以通过同量增减流动资产，流动负债来操纵流动比率，速动比率，如年底加紧回收应收帐款并偿还应付帐款来改善时点上的流动性。

C：现金流动负债比率——判别利润质量的利器。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现金流动负债比率＝经营活动现金流净额／流动负债，是测量企业清偿短期债务能力和经营现金流量是否充足的指标。40％是国际的理想值，中国企业平均是15％。一些企业虽然赢利不错，但该指标很差，就应引起高度重视。如当年的银广夏。

识别财务利润表中的陷阱

1．识别“利润泡沫”

利润结构是否异常，同口径利润和经营性现金净额的差额主要存在于存货和应收帐款，如果经营性现金净额／同口径利润＜1/3，说明利润很值得怀疑（同口径利润＝营业利润＋财务费用＋固定资产折旧＋无形资产摊销－所得税）

2．利润的可持续性，应注意扣除经常性损益后的利润的历年变化，如果比较稳定或持续增长，可能利润比较真实，反之利润泡沫较大。单一年度的利润说明不了太大问题，只有通过对其多年地观察才能得出一个比较有效的结论。我们见过了太多的公司上市后一年绩优，二年平平，三年亏损的事例，甚至上市前绩优，上市后当年亏损也屡见不鲜。我们认为5年是一个比较有效时间。

3．利润结构分析，注意判断上市公司的利润主要来自于何处。如果是主营业务利润比较可信，如果是主要来自于投资收益、其他业务利润、变卖资产、资产重组等，则利润很可能存在较大泡沫。

4．利润表的比率分析

A：毛利率，注意那些远远高于行业平均水平的状况。目前市场竞争日益激烈，企业很难获得远大于行业平均水平的毛利。远远高于行业平均水平的毛利率往往是虚假的。大家所熟悉的银广夏，东方电子就属此类。

B：净利润率，要注意非经常性业务的影响。

C：已获利息倍数，国际经验值是3，在3以上，几乎不存在偿还风险。如果小于1，几乎35％的企业不能偿还到期债务。企业存在较大的风险。

识别财务现金流量表中的陷阱

1．现金流量泡沫的辨别，一些公司会通过往来资金操纵现金流量表。上市公司与其大股东之间通过往来资金（其它应收款、其它应付款）来改善原本难看的经营现金流量。本来关联企业的往来资金往往

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

带有融资性质，但是借款方并不作为短期借款或者长期借款，而是放在其它应付款中核算，作为贷款方不作为债权，而是在其它应收款中核算。这样其它应付、应收款变动额在编制现金流量表时就作为经营活动产生的现金流量，而实质上这些变动反映的是筹资、投资活动业务。这样当其它应付、应收款的变动是增加现金流量时，经营活动所产生的现金流量净额就可能被夸大，由此产生现金泡沫。

2．注意上市公司的现金股利分配的状况，现金股利分配是有很强的信息含量。财务状况良好的公司往往能够连续分配较好的现金股利，有一些上市公司虽然帐面利润好看，但是利润是虚假的，财务状况恶劣，就不会经常分配现金股利。

最后，我们也应该注意到财务制度本身的局限性，历史成本原则的局限性，历史是否代表现在或未来，会计假设和原则之间的矛盾以及不同企业会计政策的不同性等。

识别冷门股的陷阱

市场上一些投资者很容易抱着“人弃我取”的想法，掉入冷门股陷阱。

一般来说，股市上的投资资金都是朝最有利的方向流动，但在多头市场中，股票涨价的规律是：市场景气看好的时候，绩优股抬头；景气欠佳的时候。冷门股票红，价位上扬。

冷门股之所以冷门的原因，就是该种股票市场中流动的筹码较少，外面持有该种股票的人不多，因而流通性不畅。因此，想要它上升就不成问题，有些冷门股，一般投资人很少持有，持有该种股票的主力做手便可以随心所欲，想使之上升多少个涨停板都没有很大的问题。

如果经济不景气，股价就不可能上涨，不过，假如多头意欲稳住局势，或者主力大户持股未出，非将行情掌握住不可，那么就只有选择“冷门股”来充场面了。其理由是：冷门股票的涨跌往往与其业绩好坏关系不大，所以不管经济景气好坏，冷门股票涨就涨，没有什么不能涨的道理可言。

冷门股通常不会有卖盘的压力，在行情上扬过程中不会碰到上档卖压，所以“做”起来，势如破竹，顺畅无比，但是不管冷门股价位调整得如何有吸引力，如何诱人心动，一般投资人在其投资组合中，应缩减冷门股的持有比例，更不能使其占的比重过大，因为冷门股上涨时，可升到相当高的高度，但一旦回落，滑落的速度也相当可观，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

持股者若能及时脱手，等待下一次启动，天知道等到何年何月。由此看来，投资者最好莫恋冷门股。

识别气氛效应的陷阱

中国人的从众心理很强，因此往往容易调入气氛效应的陷阱。投资者如果不到股票市场中去从事交易，受“气氛效应”的影响可能不大但他如果收听广播翻阅报纸，行情是一边倒地买进或一边倒地卖出，他还是会受“气氛效应”的影响，不由自主地决定买进或卖出。

除了判断分析能力特强的人不受气氛效应的影响外，一般的投资者往往受其左右。所以“气氛效应”是一口看不见的陷阱：常使善良的投资者上当。有的人本来可以获利却由于受影响而坐失其利，有些人明知道少数投机股价炒得很离谱，但因受气氛效应的影响，而糊里糊涂地跟着买进，正中做手下怀，不该套牢被套牢了，反悔晚矣。当然也有本无决定，而受到“气氛效应”的影响跟着买进或卖出，最后受益颇丰的幸运者。

想要避开气氛的影响，投资者可采取不到交易现场去交易，而采取委托他人代这交易的作法。另外，还要有个人独立的判断，但个人的独立判断必须建立在坚实可靠的信息之上，不能对股市、企业的状况及发展前景和整个经济有一个准确的把握，盲目跟进，随波逐流是不明智的。

识别技术“骗线”的陷阱

一般来说，庄家技术骗线的陷阱不外乎四种：盘口真假；即时波动骗线；指标骗线；形态陷阱。

1．盘口真假：除量比和均价线外，庄家对所有的盘口数据均能做假，务必引起投资者高度重视，学会站在庄家角度和立场细致地辨别。

2．准确识别即时波动骗线：对股价运动循环阶段的位置有深刻彻底的理解，就能够轻松识破所有骗局，不为盘中股价即时波动的涨跌不定所迷惑，从而动摇自己操作立场。

3．K线组合振荡骗线的识别：K线组合形态骗线均可以从大周期K线形态图表中找到识别它破绽的答案，庄家只能欺骗一些技术现象，而无法违背技术本质。

4．指标骗线陷阱识别：市场有三大根本要素：价格；成交量；时间，时间窗口和波动周期等。但任何一个技术指标只能反映其中一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要素，这是技术指标不可克服的理论缺陷。这也就是技术指标产生钝化，产生失效，产生盲区的根本原因。仅仅靠修改，优化参数是无法解决缺陷的。其实股票市场的运动规律就掩藏在图表系统和盘口数据这些原始材料中而绝对不存在别人推导出的技术指标里。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第15章
炒股箴言名句

华尔街的家训

炒股是老行业。在华尔街，一百年前流行的是火车股、钢铁股，接着流行收音机股、电视机股，后来流行的是电脑股、网络股……每种股票的兴起都代表了新的行业和人类文明的进步。在这千变万化的股市历史万象中，惟一不变的是股票的运动规律。和百年前甚至更早时期的先辈一样，现代人有着同样的贪婪、恐惧和希望，一样在亏损时不肯割肉，一样满足于小利而在股票的牛市中途退席。当年的股市充满小道消息，今天的股市还是充满小道消息；当年有公司做假账，今天也有公司做假帐。

巴鲁克是20世纪30年代著名的炒家。从华尔街赚够钱后成为罗斯福总统的财经顾问。他自传的前部分讲的便是他的华尔街生涯。他父亲是位著名的医生。他刚进华尔街，父亲给了他10万美元，那时这可是一笔巨款。可这10万美元只撑了三年。他告诉父亲已亏光10万美金的时候，期待父亲的狂怒。但他父亲没有狂怒，只给了他信任的目光，又给了10万美元，告诉他这是家里最后的资产了。在第六年的时候，他第一次一笔赚到6万美元。在自传中，他说他明白自己从此完成了炒股的初期教育，他不再是“妄想”在华尔街生存，而是“知道”能在华尔街生存。他在自传中充满着对父亲的崇敬。

像巴鲁克这样的前辈们和他的前辈们，用他们的经验写下了一条条的家训——想在股票投资这行生存和成功所必须遵循的原则。这些原则，一百年前适用，今天适用，一百年后一样适用，因为人性不会改变。

华尔街一代新人换旧人，每人都希望他的存在能在历史上留下一笔，各种各样的格言警句如恒河沙数。令人惊奇的是，华尔街在近半个世纪已没有出现新的“家训”。有人出了些新的规则，仔细读之，只不过用新文字把老的家训重述而已，换汤不换药。

1．止损，止损，止损！

你如果觉得自己实在没法以比进价更低的价钱卖出手中的股票，那就赶快退出这行吧！你在这行没有任何生存的机会。最后割一次肉，痛一次，你还能剩几块钱替儿子买奶粉。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2．分散风险

做这行需要有赌性，但不能做赌徒。如果你在这行玩刺激，手手下大注，梦想快快发财，那你迟早翻船说再见，而且速度会较你想像快得多。你有十次好运，第十一次好运不见得会落在你头上。记住：你只能承担计算过的风险，不要把所有鸡蛋放在一个篮子里。把手头的资本分成五至十份，在你认为至少有1：3的风险报酬比率时把其中的一份入市，同时牢记止损的最高生存原则，长期下来，不赚钱都难。新手的错误是太急着赚钱，手手都要豪赌，恨不得明天就成为亿万富翁。中国“财不入急门”的古训，在这行真可以说是字字玑珠。

3．避免买太多股票

问问自己能记住几个电话号码？普通人是100个，你呢？手头股票太多时，产生的结果就是注意力分散，失去对单独股票的感觉。我一直强调，你必须随时具备股票运动是否正常的感觉，在此基础上才有可能控制进出场的时机。买一大堆类别不同的股票，恨不得挂牌的股票每只都买一些，是新手的典型错误，因为注意力将因此分散。将注意力集中在三至五只最有潜力的股票，随着经验的增加，逐渐将留意的股票增加到十至十五只。我自己的极限是二十只股票。读者可以试试自己的极限何在？但在任何情况下，都不要超出自己的极限。

4．有疑问的时候，离场！

这是条很容易明白但很不容易做到的规则。很多时候，你根本就对股票的走势失去感觉，你不知它要往上爬还是朝下跌，你也搞不清它处在升势还是跌势。此时，你的最佳选择就是离场！离场不是说不炒股了，而是别碰这只股票。如果手头有这只股票，卖掉！手头没有，别买！我们已经明了久赌能赢的技巧在于每次下注，你的获胜概率必须超过50％，只要你手头还拥有没有感觉的股票，表示你还未将赌注从赌台撤回来。当你不知这只股票的走势，你的赢面只剩下50％。专业赌徒决不会在这时把赌注留在台面上。

5．忘掉你的入场价

坦白地讲，没有三五年的功力，交过厚厚的一大叠学费，要你忘掉进价是做不到的，但你必须明白为什么要这么做。今天你手中拥有的股票，按你的经验，明天都应该会升。如果经验告诉你这只股票的运动不对了，明天可能会跌，那你把它留在手中干什么？这和你在什么价位进价有什么关系？之所以难以忘掉进价，这和人性中喜赚小便宜，决不愿吃小亏的天性有关。如果这只股票的价位已较你的进价为高，你脱手会很容易，因为你已赚了便宜。若低的话，你须面对“吃

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

亏”的选择！普通人会找一百个“理由”再懒一会儿。朋友，“再懒一会”的价钱很高的。人很难改变自己的人性，那就试着忘掉进价吧！这样你就能专注于正确的时间做正确的事。

6．别频繁交易

当经验累积到一定地步，你就会明白股市不是每天都有盈利机会的。你觉得不买不卖就没事干，缺少刺激，代价是每次出入场的手续费。除了手续费之外，每天买卖都带给你情绪的波动，冲散了冷静观察股市的注意力。可以这么说，在你留意跟踪的股票中，每天都有70％胜算的交易机会是骗人的。频繁交易常常是因为枯燥无聊。频繁交易不仅损失手续费，同时使交易的质量降低。

7．不要向下摊平

犯了错，不是老老实实地认错，重新开始，抱着侥幸心理，向下摊平，把平均进价降低，希望股票小有反弹就能挽回损失，甚至赚钱。这是常人的想法和做法，在这行则是破产的捷径。英国的巴林银行就这样完了。上海石化在美国挂牌上市，1997年最高曾达到每股45美元。从45跌到35，很低了吧？是不是再补上2000股？再跌到25美元，你准备怎么办？还往不往下摊？结果上海石化一路跌到每股10美元。作为股票投资人，这样的好戏只要上演一出，你就全部被套牢，等它升回45美元？或许有可能，但这是两年后还是二十年后才会发生的事则谁也说不清！如果永远不回去呢？这样被烫一次，你将不再有胆量继续炒股。假如幸运地市场给你一个解套的机会，你会马上套现把钱放在米缸里，还是天天摸到钱放心。再见了，又一位交了学费毕不了业的学股人。

不要向下摊也可用另一种说法：第一次入场后，纸面上没有利润的话不要加码。纸面有利润了，表示你第一次入场的判断正确，那么可以扩大战果，适当加注，否则即刻止损离场，另寻机会。

8．别让利润变成亏损

这条规矩的意思是这样的：你10元一股进了1000股，现股票升到12元了，在纸面上，你已有2000元的利润。这时要定好止损价，价格应在10元之上，比如说不10.5元或11元，不要再让股票跌回9元才止损。你如果炒过股，就会明白当股票从10元升到12元，却让它跌回9元，最后割肉止损，其感觉是多么令人懊恼。你会觉得自己太愚蠢了！任何时候你如果有自己蠢的感觉，你一定做错了什么！把止损点定在11元，卖掉时算算还赚到钱，这和在9元时不得不割肉的感觉肯定是不一样的。这还牵涉到炒股的第一要务：保本！在任何情况下，尽量保住你的本金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9．跟着股市走，别跟朋友走！

一位真正懂炒股的人通常不愿别人跟着买，因为你可以跟我买，但我要卖的时候你不知道，结果可能害了你。如果卖股票时还要记着通知你，心理负担多大。亏的话怎么办？

该卖股票的时候，要当机立断，千万别迟疑！

股票波动从来花样百出，它在跌的时候，总会不时给你个小反弹，给你一线希望，让你觉得跌势已开始转头。股票重新下跌，你原来的希望破灭，准备割肉放弃时，它又来个小反弹，重新把你拴住。开始小小的损失，经过几个这样的来回，变成了大损失。这就是已学会“止损”的股友还会亏大钱的原因。

止损的概念不要只体现在你的本金上，也要包括利在内。10元买进1000股，花了10000元的本，升到15，你手头就有15000元了。别把5000元仅当成纸面利润，不信的话就把股票卖掉，存入银行，看看多出的5000元是真钱还是假钱。定好了出场价，当股票跌到这点时，不要幻想，不要期待，不要讲理由，即刻卖掉再说。

10．别将“股价很低了”当成买的理由，也别将“股价很高了”当成卖的理由！

一位华尔街炒股高手手里至今还有只股票，交易符号是ihni，公司开养老院。五年前它从15美元跌到5美元，他觉得股价很低了，花了5000美元进了1000股。现在的牌价是0.25美元。他的5000美元只剩下250美元。这只股票该高手一直没有止损，当年是“不肯”，今天他用它来提醒自己：“你永远不知股票会跌到多低！”因为人是很健忘的。

一位新手在发现他买进的股票升了时，会很兴奋，也惴惴不安，生怕市场把好不容易借给的利润又收回去。成日脑海里盘旋的就是“股票是不是升到顶了”，“还是别贪了，快快卖吧”。这里要提醒读者的就是：别将“股价很高了”当成卖的理由，你永远不知股票会升多高。只要股票的升势正常，别离开这只股票。记住华尔街格言：截短亏损，让利润奔跑！

11．定好计划，按既定方针办

入股市时，认清你的风险和回报各是什么。若市场未按你预定的轨道运行时怎样应变？最好写下应变的策略。特别对新手而言，入市几天后，自己都记不起入股市时是怎样想的。如果你的止损是10％，10元进货，升到15元，止损点就定在13.50元，没什么价钱好讲的，股票跌到13.50元就说再见。如果你的原计划是10元入股，15元卖出获利，那么股票升到15元时就坚决卖出，不要犹豫，虽然我强调在这行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最好不要预定获利点，但你如果有这样的计划，就照做。股票行的方法实际上没有什么对或错，关键是你需要找到适合自己风险承受力的方法，且坚决按照这个方法去做。随着经验的增加，你会不断改变自己的方法，这就如螺旋一样，转了一圈，你似乎还在原位，但其实你已经高了一层。方法可以修改，也必须随着经验的积累而修改，重要的是在任何时候，都必须有个方法且用它来指导你的行动。

新手们最易犯的错误之一就是缺少计划。觉得这只股票跌了很低了或某人说这只股票好就买进。买进后怎么跟踪就茫无头绪了。什么情况下止损，什么情况下获利，一问三不知。你若也是其中一员，赶快学着定好自己的计划。股票学校的学费是很贵的。

12. 市场从来不会错，你自己的想法常常是错的

华尔街很多著名的专家，在这条上都翻了跟斗。人一旦出了点名，名声就重于一切，他们认为股票要升，不升怎么办？结论自然是市场错了，市场还未体验到这只股票的价值。结果是专家们一个个从宝座上跌下来。这样的故事非常之多。越聪明的人，越容易自以为是。他们在生活中的决定通常正确的居多，有些是开始不对劲，但最终证明他们正确。但在股票行，或许最终他们确实是正确的，但在市场证明之前，他们可以早已剃光头回家了。不要自以为是，不要有虚荣心，按市场给你的信息来决定行动计划，一有不对即刻认错，这才是股市的长存之道。

二十条经典股票投资箴言

（1）学习投资首先是学习如何保护投资，少亏钱，而不是如何赚大钱。

（2）投资任何项目首先分析在最差的情况下，可能最大的损失是多大，如果事实上超出估计的最大损失时，作如何处理。然后再来分析可能的回报，得出风险回报比。

（3）欲求高回报，就得冒高风险，但反之不然。若冒高风险，就一定有高回报，那就称不上高风险了。

（4）没有人可以长期成功地预测股市，但是股市却集中了投资人所有的智能往往是正确的。这是为什么股市作为政府经济领先指数的最重要组成部分。

（5）对股市大盘来说，所有的投资人都是“小卡”。譬如纽约股票交易所的每天平均成交量为四百五十亿美金，亿万富翁也像大海里的一滴水，世界上最大的投资人沃伦·巴菲特的总资产都不及一天的平均交易量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（6）股市是“我行我素”的，不管投资的期望、地位、声望、分析方法等等人为因素，它服一个定律——供需定律。

（7）个人对股票市场的观点对市场没有任何意义和影响。投资人应该是顺应市场，和市场抗争最后吃亏的只是投资人的钱。

（8）投资的最大的敌人就是恐惧和贪婪，对大多数的投资人来说，在应该恐惧（或小心）时而贪婪，却在应该乐观时而恐惧。

（9）人的本性是不愿意承认错误和丢面子，特别是经过自己潜心研究之后作出的决定，但是作为股市投资人，当所投资的股票表现和当时决定的相反，就应该马上承认和改正错误。著名对冲基金管理威廉姆斯LarryWilliams想出一个好办法，既然承认错误是困难的，那么干脆在事先承认错误，因此他在其计算机的荧光屏上显明地写着“我的每一个投资决定都是错的”。当真的错误发生时，就没有这么痛苦地来承认错误了。

（10）地球引力对股市也适用，即股票上升时比较慢，下降比较快。

（11）牛顿第二定律（惯性）对股市也适用，即静止的东西趋于静止，运动的东西趋于运动。股市的动量可以用股价的变化和交易量变化来定量。

（12）就像树不会长到天上去一样，股票不会永远成长的。一旦成长型公司成长减慢，其股票价格一般会下降72％。

（13）股票下降50％和股票上升50％不能划等号。股票下降50％以后，要上升100％才能回本。

（14）领导股市进入熊市的股票，往往不是领导股市进入一个新牛市的股票，因此抱着原来的所谓长期投资的股票，希望奇迹重新出现是徒劳的。

（15）公司的盈利和销售额成长是推动该公司股票成长的主要因素，公司的净资产、股息、本益比（或市盈率）等等都是次要的。

（16）投资人在盘中应该多观察少决定，盘后研究后的决定不要受股市的表现，分析师意见，券商的等级升降和媒体“名嘴”而左右。

（17）大盘的趋势对个股表现的影响力超出50％以上，俗话说大盘弱势中无强股票。

（18）大盘强势中强股票更强，而等弱股转强时，可能是股市上升的尾声了。

（19）股票不是你的终身伴侣，因此千万不要对它产生感情，这样在“分手”时才不会依依不舍了，下不了决心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（20）美国上市公司大约有200个行业类别，广泛观察所有所有的行业，不要局限于自己熟悉或者偏爱的行业，这样才不会“吊”死在一颗树上。

巴菲特股票投资名句

现实中被誉为股神的巴菲特，根据《福布斯》杂志公布的2008年度全球富豪榜巴菲特已经成为全球首富；他的其中一句名言：若你不打算持有某只股票达十年，则十分钟也不要持有。

（1）投资股票的第一原则：不要赔钱。

（2）金钱并不是很重要的东西，至少它买不到健康与友情。

（3）把每次投资的股票都当作一桩生意来做。

（4）理智是投资股票最基本的要求。

（5）风险来自于你不知道你在做什么。

（6）准备是最重要的，诺亚不是下雨之后才开始造方舟的。

（7）短期而言，股市是一个投票机器，长期而言，股市是一个体重计。

（8）如果股市可以用理论去有效分析，我早就变成路边的流浪汉了。

（9）如果你不断的跟着风向转，那你就不可能会发财。

（10）假如这家公司表现得很好，它的股价绝对不会寂寞的。

（11）要投资成功就要拚命阅读，除了读有兴趣购入的公司资料外，也要阅读其它竞争者的资料。

（12）当那些好的企业突然受困于市场逆转，股价不合理地下跌，就是大好的投资机会来临了。

彼得·林奇股市箴言

彼得·林奇是美国证券界的超级巨星。他的《战胜华尔街》一书被誉为“全美第一号畅销书”。下面是从该书中编译的部分精彩箴言。

你的投资才能不是来源于华尔街的专家，你本身就具有这种才能。如果你运用你的才能，投资你所熟悉的公司或行业，你就能超过专家。

每支股票后面都有一家公司，了解公司在干什么！

你得了解你拥有的（股票）和你为什么拥有它。“这只股票一定要涨”的说法并不可靠。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当你读不懂某一公司的财务情况时，不要投资。股市的最大的亏损源于投资了在资产负债方面很糟糕的公司。先看资产负债表，搞清该公司是否有偿债能力，然后再投钱冒险。

避开热门行业里的热门股票。被冷落，不再增长的行业里的好公司总会是大赢家。

对于小公司，最好等到他们赢利后再投资。

公司经营的成功往往几个月、甚至几年都和它的股票的成功不同步。从长远看，它们百分之百相关。这种不一致才是赚钱的关键，耐心和拥有成功的公司，终将得到厚报。

在全国的每一行业和地区，仔细观察的业余投资者都可以在职业投资者之前发现有增长前景的公司。

股市下跌就象科罗拉多一月的暴风雪一样平常，如果你有准备，它并不能伤害你。下跌正是好机会，去捡那些慌忙逃离风暴的投资者丢下的廉价货。

每人都有炒股赚钱的脑力，但不是每人都有这样的肚量。如果你动不动就闻风出逃，你不要碰股票，也不要买股票基金。

事情是担心不完的。避开周末悲观，也不要理会股评人士大胆的最新预测。卖股票得是因为该公司的基本面变坏，而不是因为天要塌下来。

没有人能预测利率、经济或股市未来的走向，抛开这样的预测，注意观察你已投资的公司究竟在发生什么事。

当你拥有优质公司的股份时，时间站在你的一边。你可以等待——即使你在前五年没买沃玛特，在下一个五年里，它仍然是很好的股票。当你买的是期权时，时间却站在了你的对面。

如果你有买股票的肚量，但却没有时间也不想做家庭作业，你就投资证券互助基金好了。当然，这也要分散投资。你应该买几只不同的基金，它们的经理追求不同的投资风格：价值型、小型公司、大型公司等。投资六只相同风格的基金不叫分散投资。

资本利得税惩罚的是那些频繁换基金的人。当你投资的一只或几只基金表现良好时，不要随意抛弃它们。要抓住它们不放。

炒股不败法则

买股票之前必须先进行大势研判。（1）大盘是否处于上升周期的初期；（2）宏观经济政策、舆论导向有利于哪一个板块；（3）收集目标个股的全部资料，剔除流通盘太大、股性呆滞或经营中出现重大问题暂时又无重组希望的公司的股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中线地量法则。（1）选择10日、20日、30日均线过去6个月稳定向上之个股，其间大盘如果下跌，该股均表现抗跌，一般只短暂跌破30日均线；（2）OBV稳定向上，不断创出新高；（3）在大盘见底时出现地量，以3000万股流通盘日成交10万股为标准；（4）在地量出现的当天收盘前10分钟逢低分批介入；（5）短线以5％到10％为获利出局点；（6）中线以50％为出货点；（7）以10日均线为止损点。

短线天量法则。（1）选择近日底部放出天量之个股，日换手率连续大于5％到10％，对之跟踪观察；（2）5日、10日、20日均线出现多头排列；（3）60分钟MACD高位死叉后缩量回调，15分钟OBV稳定上升，股价在20日均线之上走稳；（4）在60分钟MACD再度金叉的第二个小时逢低分批进场；（5）短线获利5％以上逢急拉派发；（6）一旦大盘突变，立即保本出局，以利再战。

强势新股法则。（1）选择基本面良好、具有成长性、流通盘在6000万股以下的新股；（2）上市首日换手率70％以上，或当天大盘暴跌，次日跌势减缓立即收出较大的阳线，收复首日阴线2/3以上者；（3）创新高买入或选择天量法则买点介入；（4）获利5％到10％出局；（5）止损点设为保本价。

成交量法则。（1）成交量有助于研判趋势何时反转，口诀是价稳量缩才是底；（2）个股成交量持续超过5％，是主力活跃于其中的明显标志；（3）个股经放量拉升、横盘整理之后无量上升，是主力筹码高度集中、控盘拉升的标志；（4）如遇突发性高位巨量长阴线，情况不明，要立即出局，以防重大利空导致崩溃性下跌。

不买处于下降通道中的股票。（1）猜测下降通道股票的底部是危险的，因为其可能根本没有底；（2）存在的就是合理的，下跌的股票一定有下跌的理由，不要去碰它，尽管可能有很多人觉得它已经太便宜了。

中国股市十五句名言警句

股票市场是上帝根据人性的弱点而设计的一个陷阱。

如果你爱他（她），就劝他（她）去做股票，因为那里是天堂。如果你恨他（她），就也劝他（她）去做股票，因为那里也是地狱。

会买的是徒弟，会卖的是师傅，会休息的是师爷。

股市下跌时成交量可以不用放大，股市上涨时成交量必须放大。

任何波浪形态都是庄家做出来的，并为庄家服务。

技术指标是随着股价变动而变动，不是股价随着技术指标的变动而变动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市中偶然赚到的丰厚利润，他（她）必然退还股市并且还不够。

股市下跌，不需要任何理由。股市上升也不需要任何理由。

股市如果找到下跌原因之时，股市就是见底之日。股市如果找到上升原因之时，股市就是见顶之日。

股市如果出现恐慌性抛盘，股市就是见底之时。股市如果出现疯狂性买盘，股市就是见顶之时。

美国华尔街流行一句话：市场一定会用一切办法来证明大多数人是错的。

我很少受伤，我的最大原则就是避开风险而不是赚多少钱。

在下跌浪时，找支撑是件吃力不讨好的事，下跌的速度比上涨的速度大3倍，因为，恐惧比乐观还可怕。

投资是严肃的工作，不要追求暴利，因为暴利是不稳定的，我们追求的是稳定的交易。做交易的本质不是考虑怎么赚钱的，而是有效地控制风险，风险管理好，利润自然来，交易不是勤劳致富，而是风险管理致富！

当多头市场接近巅峰时，卖掉涨得最多的，因为涨得越高，跌得越深，卖掉涨得最慢的，因为涨不上去的，势必会跌得更惨。

股民不可不知的口诀

其实，一年只买卖一支股票就够了；

其实，如果你的资金在100万以下，一年翻番并不难；

其实，每日亲手画手中个股的K线图才会让你的思维波动和主力一致；

其实，真的不要太贪，因为股市里的钱是赚不完的；

其实，主力也很难，他们都很怕出不了货；

其实，底部放量突破就应该关注了，不管是真是假；

其实，也许再坚持一会儿，洗盘就结束了；

其实，中线心态，满仓一支股，手里留点，逢高出点，逢低接点，滚动操作是上策；

其实，看头才是最需要锤炼的功力；

其实，做短线最主要的是看成交量和换手率；

其实，每日的量比榜和成交金额榜就是短线的黑马榜；

其实，买入正在上涨的股票才是最安全的；

其实，看到长期横盘后底部带量向上突破的缺口，就说明你的财运来了，即使这个缺口只有一分钱价差；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其实，最管用的是技术指标的背离，而不是这个指标当前的数值；

其实，把大盘和个股的K线图叠加起来，就可以判断该股有无主力，主力强弱；

其实，敢于适时斩仓才是在这个场子里生存的根本；

其实，无论什么方法，你只要掌握了一种，就足够了；

其实，分时走势中，白线和黄线距离突然垂直向上拉大很多，就是短线出货的绝好机会，因为你一定有机会再补回来；

其实，洗盘和出货最重要区别就在于一个量缩一个量增；

其实，短线一定要看15分钟的K线图，根据KDJ可找到当日的进出点，根据OBV可判断主力的意图；

其实，如果你真的要做长线，就把K线图设置成30、60、120日；

其实，如果你有足够的技巧和胆量，大盘放量上攻时，你完全可以追龙头股的第一个涨停，说不定一周就能赢利50％；

其实，强势上攻的股，出风险提示公告可理解为“开盘就追吧，至少还有3天的涨头呢！”；

其实，短线可在ST摘帽的那天介入，你要坚信丑小鸭已变成了白天鹅，怎么着也得扑腾几下；

其实，新股上市的第一天，开盘30分钟的换手率达到40％以上，就已经说明了问题；

其实，真正高手往往不会在股票明显进入下降通道的时候出货，而是更早；

其实，在股市里，会休息的人才会工作，为了自己的钱袋而工作；

其实，如果你能做到“有风驶到尽，无风潜海底”，那你就会发现，其实，做股票是很轻松的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

技术分析篇

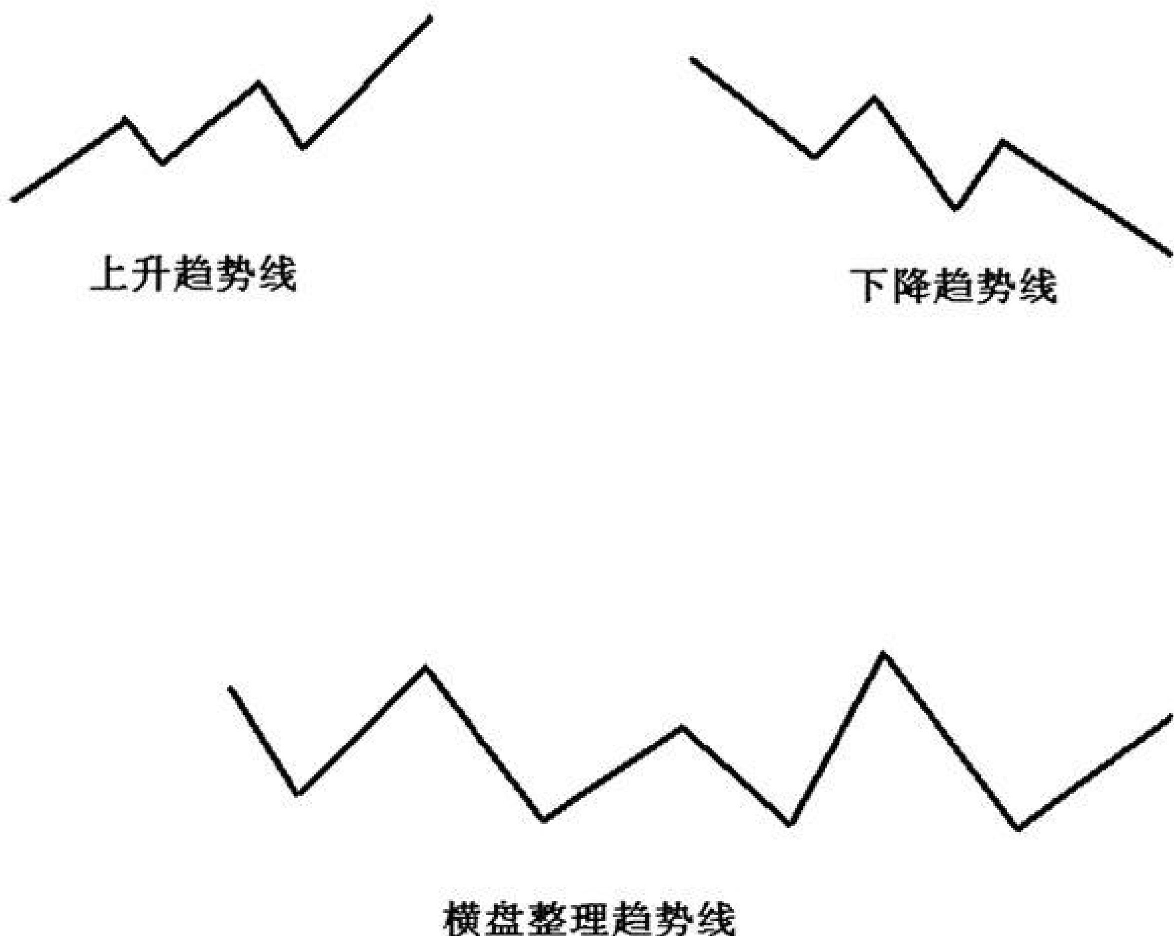


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第16章 图表分析技术

市场趋势的定义和分类

从一般意义上说，趋势就是市场何去何从的方向。不过，为了便于实际应用，我们需要更具体的定义。在通常情况下，市场不会朝任何方向直来直去，市场运动的特征就是曲折婉蜒，它的轨迹酷似一系列前赴后继的波浪，具有相当明显的峰和谷。所谓市场趋势，正是由这些波峰和波谷依次上升或下降的方向所构成的。无论这些峰和谷是依次递升，还是依次递降，或者横向延伸，其方向就构成了市场的趋势。所以，我们把上升趋势定义为一系列依次上升的峰和谷，把下降趋势定义为一系列依次下降的峰和谷；把横向延伸趋势定义为一系列依次横向伸展的峰和谷。如下图所示：



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图1：趋势线示意图

趋势具有三种方向。我们所说的上升、下降、横向延伸三种趋势都是有充分的依据的。许多人习惯上认为市场只有两种趋势方向，要么上升，要么下降。但是事实上，市场具有三个运动方向——上升，下降，以及横向延伸。仅就保守的估计来看，至少有三分之一的时间，价格处在水平延伸的形态中，属于所谓交易区间，所以，弄清楚这个区别颇为重要。这种水平伸展的状况表明，市场在一段时间内处于均衡状态，也就是说，在上述价格区间中，供求双方的力量达到了相对的平衡（道氏理论用水平直线来描述此类价格形态）。不过，虽然我们把这种持平的市场定义成横向延伸趋势，但是更通用的说法还是“没有趋势”。

大多数技术工具和系统在本质上都是顺应趋势的，其主要设计意图在于追随上升或下降的市场。当市场进入这种持平的或者说“没有趋势”的阶段时，它们通常表现拙劣，甚至根本不起作用。恰恰是在这种市场横向延伸的时期，技术型交易者最易受挫折，而采用趋势系统的人也蒙受着最大的损失。顾名思义，对顺应趋势系统来说，首先必须有趋势可循，然后才能施展功用。所以，失败的根源不在系统本身，而是在于交易商，是交易商操作错误，把设计要求在趋势市场条件下工作的系统，运用到没有趋势的市场环境之中了。期货交易商有三种选择——先买后卖（做多头）、先卖后买（做空头）、或者拱手静观。当市场上升的时候，先买后卖当然是上策。而在市场下跌的时候，第二种选择则是首选。顺理成章，逢到市场横向延伸的时候，第三个办法——拱手静观——通常是最明智的。

趋势不但具有三个方向，而且通常还可以划分为三种类型，这三种类型就是“道氏理论”中介绍过的主要趋势、次要趋势和短期波动趋势。实际上在市场上，从覆盖几分钟或数小时的非常短暂的趋势开始，到延续50年乃至100年的极长期趋势为止，随时都有无数个大大小小的趋势同时并存、共同作用。然而，大多数技术分析人员对趋势的分类仅限于上述三个方向和三种类型，否则，在不同的分析者之间，对各类趋势的定义不免就有一定混乱了。

支撑线和压力线

1．支撑线和压力线的涵义

支撑线（surport line）又称为抵抗线。当股价跌到某个价位附近时，股价停止下跌，甚至有可能还有回升，这是因为多方在此买入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

造成的。支撑线起阻止股价继续下跌的作用。这个起着阻止股价继续下跌或暂时阻止股价继续下跌的价格就是支撑线所在的位置。

压力线（resistance line）又称为阻力线。当股价上涨到某价位附近时，股价会停止上涨，甚至回落，这是因为空方在此抛出造成的。压力线起阻止股价继续上升的作用。这个起着阻止或暂时阻止股价继续上升的价格就是压力线所在的位置。

2．支撑线和压力线的作用

如前所述，支撑和压力线会阻止或暂时阻止股价向一个方向继续运动。我们知道股价的变动是有趋势的，要维持这种趋势，保持原来的变动方向，就必须冲破阻止其继续向前的障碍。比如说，要维持下跌行情，就必须突破支撑线的阻力和干扰，创造出新的低点；要维持上升行情，就必须突破上升的压力线的阻力和干扰，创造出新的高点。由此可见，支撑线和压力线迟早会有被突破的可能，它们不足以长久地阻止股价保持原来的变动方向，只不过是使之暂时停顿而已。

同时，支撑线和压力线又有彻底阻止股价按原方向变动的可能。当一个趋势终结了或者说到头了，它就不可能创出新的低价或新的高价，这样支撑线和压力线就显得异常重要，是取得巨大利益的地方，上升趋势中，如果下次未创出新高，即未突破压力线，这个上升趋势就已经处在很关键的位置了，如果再往后的股价又向下突破了这个上升趋势的支撑线，这就产生了一个趋势有变的很强烈的警告信号，通常这意味着，这一轮上升趋势已经结束，下一步的走向是向下跌的过程。同样，在下降趋势中，如果下次未创新低，即末突破支撑线，这个下降趋势就已经处于很关键的位置，如果下一步股价向上突破了这个下降趋势的压力线，这就发出了这个下降趋势将要结束的强烈的信号，股价的下一步将是上升的趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

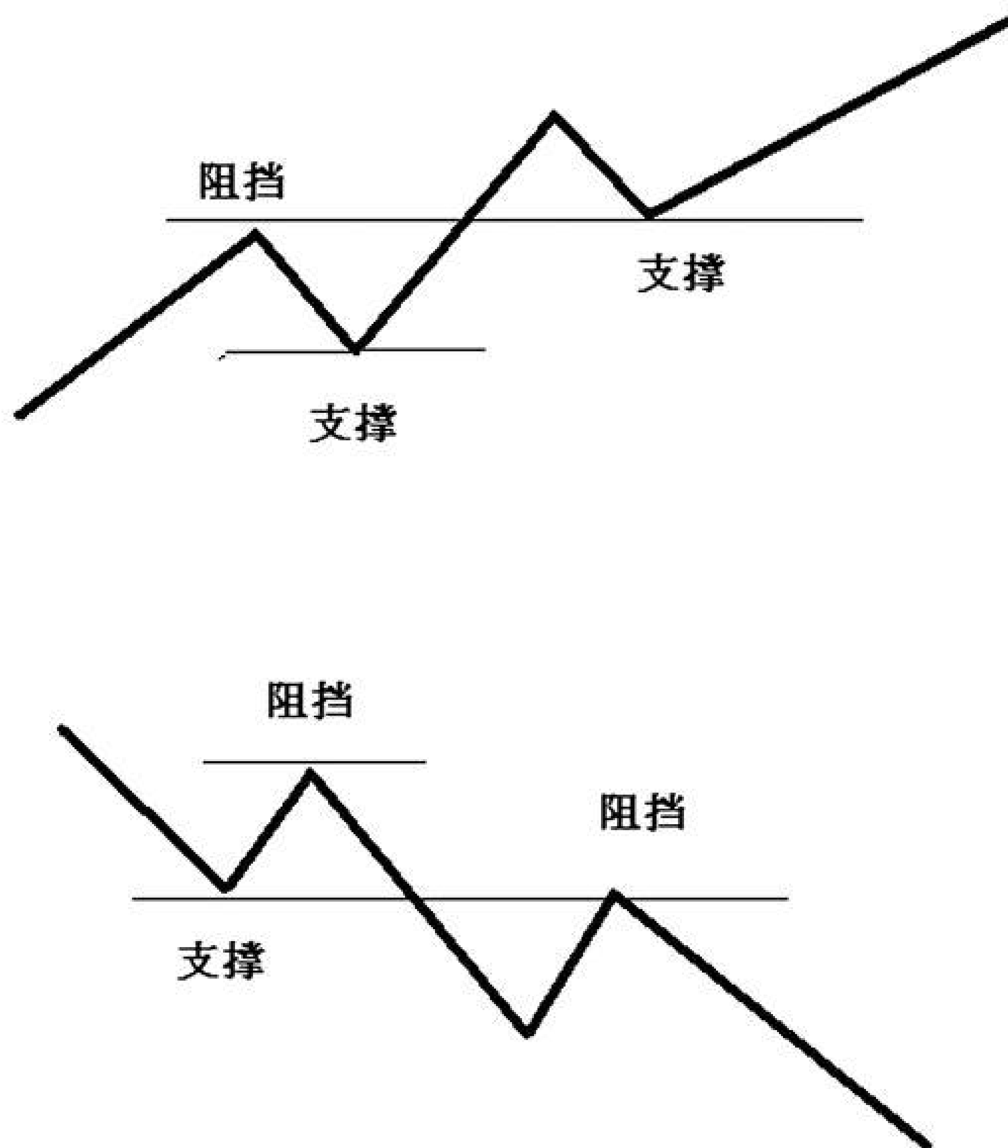


图2：支撑与阻挡示意图

3．支撑线和压力线的相互转化

支撑线和压力线主要是从人的心理因素方面考虑的，两者的相互转化也是从心理角度方面考虑的。支撑线和压力线之所以能起支撑和压力作用，很大程度是由于心理因素方面的原因，这就是支撑线和压力线理论上的依据。当然，心理因素不是惟一的依据，还可以找到别的依据，如历史会重复等，但心理因素是主要的理论依据。

一个市场存在着无外乎三类人，多头、空头和旁观。旁观的又可分为持股的和持币的。假设股价在一个支撑区域停留了一段后开始向上移动。在此支撑区买入股票的多头们很肯定地认为自己对了，并对自己没有多买入些而感到后悔。在支撑区卖出股票的空头们这时也认

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

识到自己弄错了，他们希望股价再跌回他们的卖出区域时，将他们原来卖出的股票补回来。而旁观者中的持股者的心情和多头相似，持币者的心情同空头相似。无论是这四种人中的哪一种，都有买入股票成为多头的愿望。

正是由于这四种人决定要在下一个买入的时机买入，所以才使股价稍一回落就会受到大家的关心，他们会或早或晚地进入股市买入股票，这就使价格根本还未下降到原来的支撑位置，上述四个新的买进大军自然又会把价格推上去。在该支撑区发生的交易越多，就说明越多的股票投资者在这个支撑区有切身利益，这个支撑区就越重要。

我们再假设股价在一个支撑位获得支撑后，停留了一段时间开始向下移动，而不是像前面假设的那样是向上移动。对于上升，由于每次回落都有更多的买入，因而产生新的支撑；而对于下降，跌破了该支撑，情况就截然相反。在该支撑区买入的多头都意识到自己错了，而没有买入的或卖出的空头都意识到自己对了，无论是多头还是空头，他们都有抛出股票逃离目前市场的想法。一旦股价有些回升，尚未到达原来的支撑位，就会有一批股票抛压出来，再次将股价压低。

以上的分析过程对于压力线也同样适用，只不过结论正好相反。

这些分析的附带结果是支撑和压力地位的相互转换。如上所述，一个支撑如果被突破，那么这个支撑将成为压力；同理，一个压力被突破，这个压力将成为支撑。这说明支撑和压力的角度不是一成不变的，而是可以改变的，条件是它被有效的足够强大的股价变动突破。怎样才能算被突破呢？用一个数字来严格区分突破和未突破是很困难的，没有一个明确的截然的分界线。一般说来，穿过支撑线或压力线越远，突破的结论越正确，越值得我们相信，越让我们认识到新的压力线和支撑线。

4．支撑线和压力线的确认和修正

一般来说，一个支撑线或压力线对当前时期影响的重要性有三个方面的考虑：

（1）股价在这个区域停留的时间的长短；

（2）股价在这个区域伴随的成交量大小；

（3）这个支撑区域或压力区域发生的时间距离当前这个日期的远近。

很显然，股价停留的时间越长，伴随的成交量越大，离现在越近，则这个支撑或压力区域对当前的影响就越大；反之就越小。有时，由于股价的变动，会发现原来确认的支撑或压力可能不真正具有支撑或压力的作用，比如说，不完全符合上面所述的三条。这时，就有一个对支撑线和压力线进行调整的问题，这就是支撑线和压力线的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

修正。对支撑线和压力线的修正过程其实是对现有各个支撑线和压力线的重要性的确认。每个支撑和压力在人们的心目中的地位是不同的。股价到了这个区域，你心里清楚，它很有可能被突破，而到了另一个区域，你心里明白，它就不容易被突破。这为进行买入卖出提供了一些依据，不至于仅凭直觉进行买卖决策。

趋势线

1．趋势线的画法

连接股价波动的高点的直线为下降趋势线，连接股价波动的低点的直线为上升趋势线。

需要指出的是，趋势线的起点不一定是最高点或最低点，往往是次高点或次低点。因为每一条上升趋势线，需要两个明显的底部，才能决定；每一条下跌趋势线，则需要两个顶点才能决定。根据波动的时间又可分为长期趋势线（连接长期波动点）和中期趋势线（连接中期波动点）。一般说来，所画出的直线被触及的次数越多，其作为趋势线的有效性越被得到确认，用它进行预测越准确有效。另外，这条直线延续的时间越长，就越具有有效性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

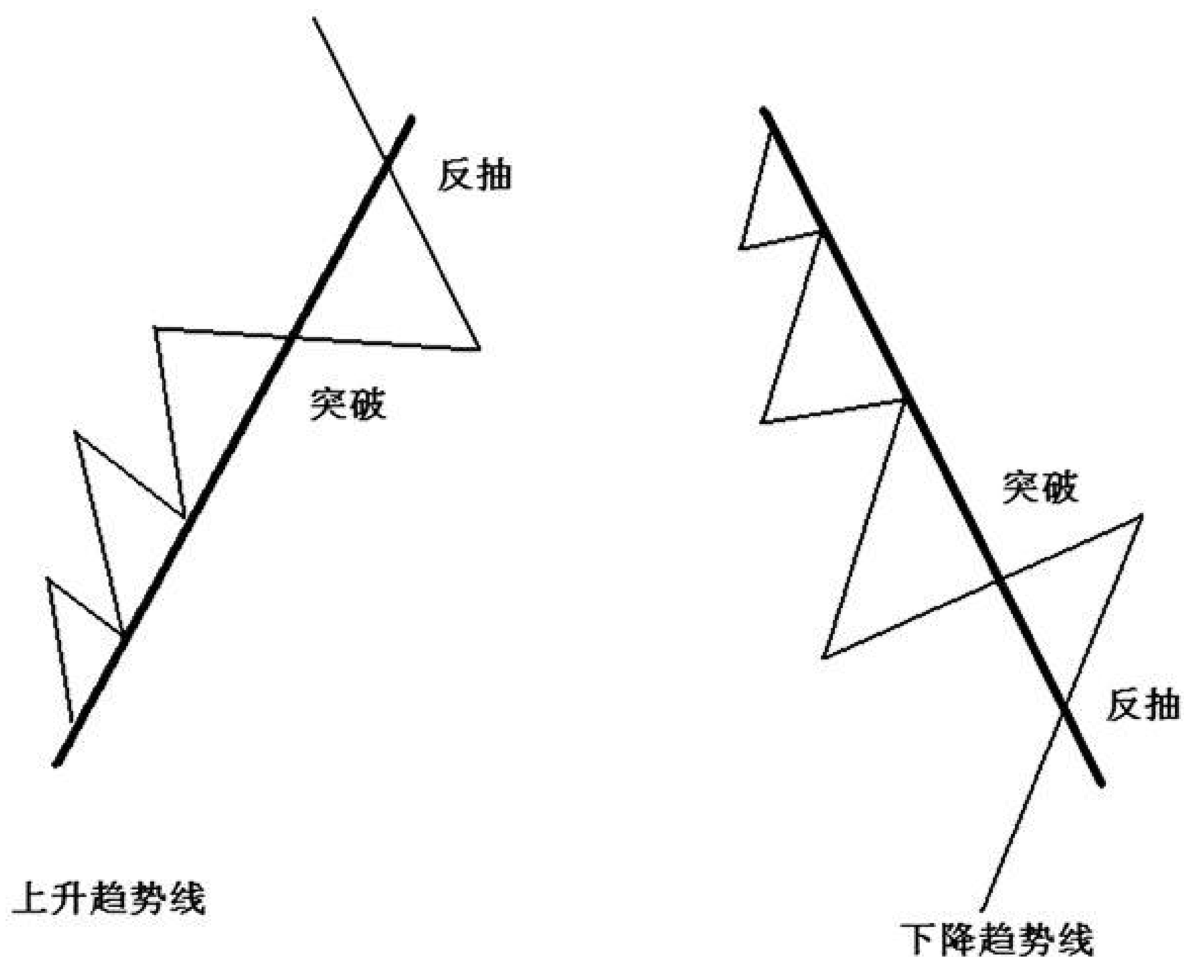


图3：趋势线示意图

趋势线的相对陡峭程度（斜率）也很重要。一般来说，倾斜角度约为45度趋势线最有意义。某些图表分析家甚至简单地从图上某个显著高点或低点引出一条45度倾角的直线，作为主要趋势线。W·D·江恩对所谓45度线技术就特别垂青，因为这样的直线反映出的价格随着时间向上升或下降的速率，恰好从价格、时间两个方面处于完美的平衡之中。如果趋势线过于陡峭，那么通常表明价格上升得太快，因而难以持久。如果这样的趋势线被跌破了，可能只是意味着上升趋势的坡度将调整回45度线上下，而不是趋势的逆转。如果趋势线过于平缓，说明这个上升趋势过于衰弱，因而不太可靠。

上涨行情中为了调整股价与趋势线之间的角度，股价会以回挡的方式来修正，一般情形下，股价回挡的幅度，通常为其前一次上涨幅度的1/3或2/3。反之，下跌行情时会以反弹的方式对应。然而，极强势或极弱势的行情，通常都以横向的方式修正角度，这种修正法称为“以时间换取空间”。也就是说，股价不需要以回档或反弹的方式修正角度，在原有股价的水平下，让时间自然将股价推移至趋势线附

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

近，完成修正的作用。因此，横向盘整虽然很令股民厌恶，但是，它不一定不好，反之，它可能正在酝酿下一波的攻势。

2．趋势线的市场含义

趋势线表明当股价向其固定方向移动时，它非常有可能沿着这条线继续移动。

（1）当上升趋势线跌破时，就是一个出货讯号，并成为后期回升的阻力；在没有跌破之前，上升趋向线就是每一次回落的支持。

（2）当下降趋向线突破时，就是一个入货讯号，并成为后期回落时的支持；在没升破之前，下降趋向线就是每一次回升的阻力。

（3）在长期上升趋势中，当有非常高的成交量出现时，这可能为中期变动终了的信号，紧随着而来的将是反转趋势。

（4）在中期变动中的短期波动结尾，大部分都有极高的成交量，顶点比底部出现的情况更多，不过在恐慌下跌的底部常出现非常高的成交量，这是因为在顶点，股市沸腾，散户盲目大量抢进，大户与做手乘机脱手，于底部，股市经过一段恐慌大跌，无知散户信心动摇，见价就卖，而此时实际已到达长期下跌趋势的最后阶段，于是大户与做手开始大量买进，造成高成交量。

（5）股价的上升与下跌，在各种趋势之末期，皆有加速上升与加速下跌之现象。因此，市势反转的顶点或底部，大都远离趋势线。

3．如何判断股价是否突破了趋势线

当股价突破趋势线时，突破的可信度可从下列几点判断：

假如在一天的交易时间里突破了趋势线，但其收市价并没有超出趋势线的外面，这并不算是突破，可以忽略它，而这条趋势线仍然有用。

如果收市价突破了趋势线，必须要超越3％才可信赖；另外，如果连续三根（至少两根）的K线收市价停留在趋势线的另一方，也被视为突破有效。

当股价上升冲破下降趋势线的阻力时需要有成交量增加的配合；但向下跌破上升趋势线支持则不必如此，通常突破当天的成交量并不增加，不过，于突破后的第二天会有增大的现象。

当突破趋势线时出现缺口，这突破将会是强而有力。

4．实验性趋势线

有经验的技术性分析者经常在图表上画出各条不同的试验性趋势线，当证明其趋势线毫无意义时，就会将之擦掉，只保留具有分析意义的趋势线。此外，还会不断地修正原来的趋势线，例如当股价跌破上升趋势线后又讯即回升这趋势线上面，分析者就应该从第一个低点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和最新形成的低点重划出一条新线，又或是从第二个低点和新低点修订出更有效的趋势线。

通道线

通道线又称轨道线或管道线，是基于趋势线的一种方法。在已经得到了趋势线后，通过第一个峰或谷可以作出这条趋势线的平行线，这条平行线（虚线）就是轨道线。轨道线和趋势线是相互合作的一双。很显然，先有趋势线，后有轨道线。趋势线比轨道线重要得多。趋势线可以独立存在，而轨道线则不能。如下图：

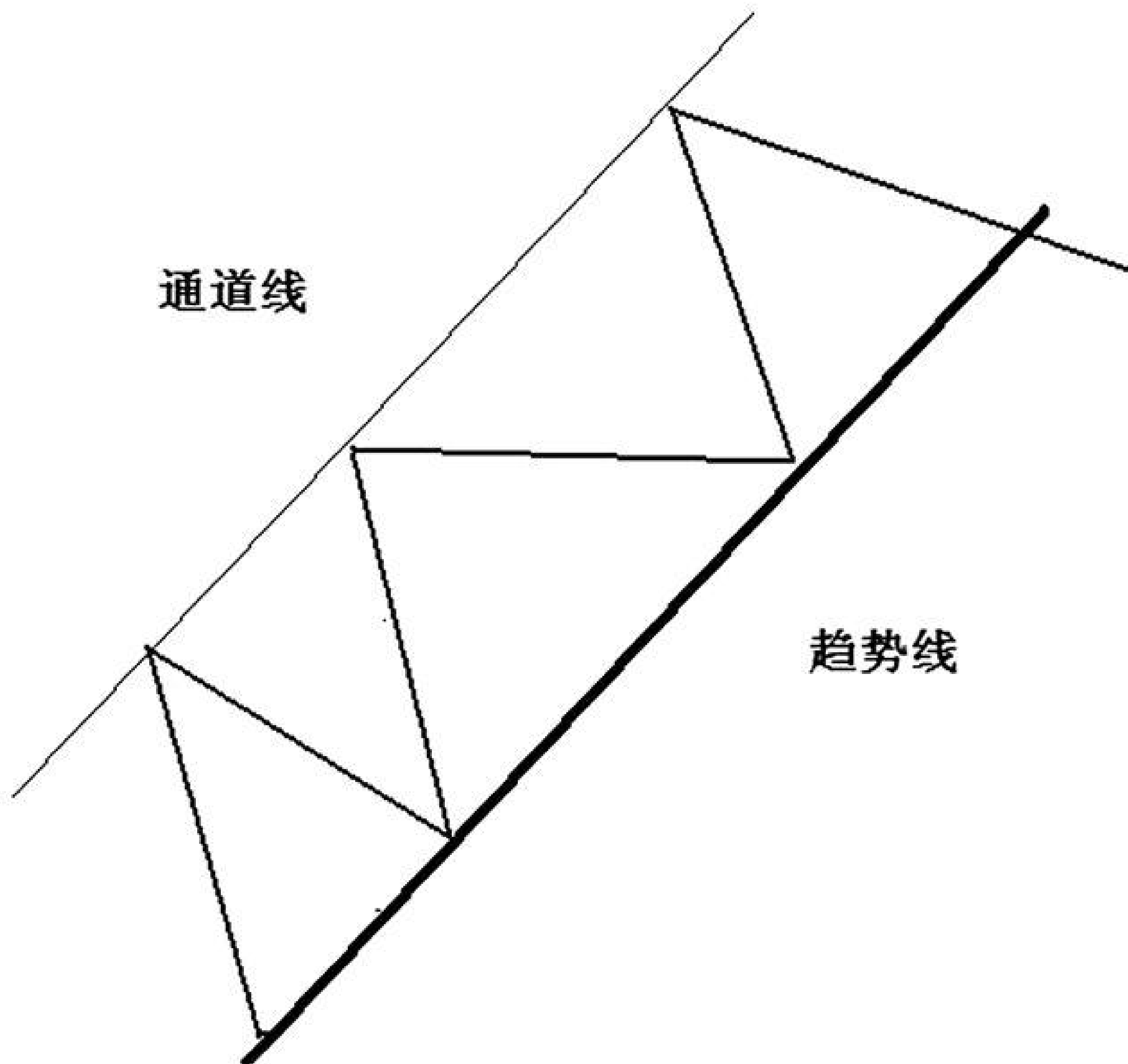


图4：通道线示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

两条平行线组成一个通道，这就是常说的上升通道和下降通道。通道的作用是限制股价的变动范围，让它不能变得太离谱。一个通道一旦得到确认，那么价格将在这个通道里变动。如果对上面的或下面的直线的突破将意味着将有一个大的变化。与突破趋势线不同，对通道线的突破并不是趋势反向的开始，而是趋势加速的开始，即原来的趋势线的斜率将会增加，趋势线的方向将会更加陡峭。这时许多图表分析师将按照平行于新的通道线的方向，重作基本的上升趋势线。

同趋势线一样，通道线也有是否被确认的问题。股价在图4的位置如果的确得到支撑或受到压力而在此掉头，并一直走到趋势线上，那么这条通道线就可以被认可了。当然，通道线被触及的次数越多，延续的时间越长，其被认可的程度和其重要性就越高，这一点同趋势线以及介绍的大多数直线是相同的。通道线的另一个作用是提出趋势转向的警报。如果在一次波动中未触及到通道线，离得很远就开始掉头，这往往是趋势将要改变的信号。它说明，市场已经没有力量继续维护原有的上升或下降的规模了。

通道线还具有测算意义。一旦在价格通道的两条边线上发生了突破，价格通常将顺着突破方向达到与轨道宽度相等的距离。因此我们可以根据通道的宽度，从通道边线上的突破点起，简单地顺着突破方向投影出去，得出价格目标。

然而投资者们应切记，在组成通道的两条线中，基本的趋势线远比通道线重要，也更为可靠。在趋势线技术中，通道线是第二位的。

速度线

同扇形原理考虑的问题一样，速度线也是用以判断趋势是否将要反转的。不过，速度线给出的是固定的直线，而扇形原理中的直线是随着股价的变动而变动的。另外，速度线又具有一些百分比线的思想。它是将每个上升或下降的幅度分成三等分进行处理，所以，有时我们又把速度线称为三分法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

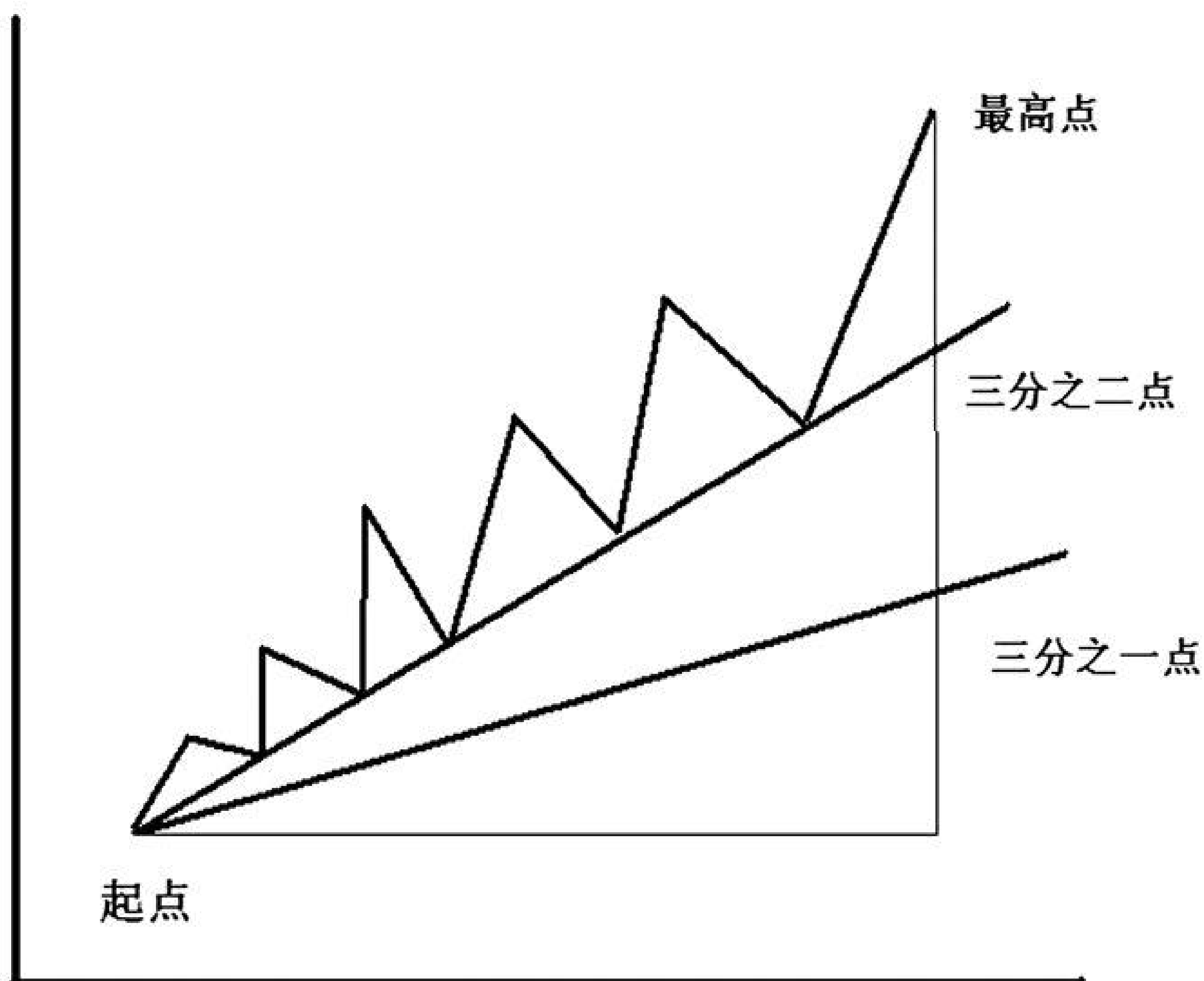


图5：速度线示意图

1．速度线的画法

首先，找到一个上升或下降过程的最高点和最低点（这一点同百分比线相同），然后，将高点和低点的垂直距离三等分。

第二步是连接高点（在下降趋势中）与0.33分界点和0.67分界点，或低点（在上升趋势中）与0.33和0.67分界点，得到两条直线。这两条直线就是速度线。与别的切线不同，速度线有可能随时变动，一旦有了新高或新低，则速度线将随之发生变动，尤其是新高和新低离原来的高点低点相距很近时，更是如此，原来的速度线可以说一点用也没有。

2．速度线的意义

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

速度线在日后价格回撤中，将起到支撑和压力作用，一旦被突破，其原来的支撑线和压力线的作用将互相变换位置，这也是符合支撑线和压力线的一般规律的。速度线最为重要的功能是判断一个趋势是被暂时突破还是长久突破（趋势反转）。其基本的思想叙述如下：

（1）在上升趋势的调整之中，如果向下折返的程度突破了位于上方0.67的速度线，则股价将试探下方的0.33速度线。如果0.33速度线被突破，则股价将一泻而下，预示这一轮上升的结束，也就是转势。

（2）在下降趋势的调整中，如果向上反弹的程度突破了位于下方的0.67速度线，则股价将试探上方的0.33速度线。如果0.33速度线被突破，则股价将一路上行，标志这一轮下降的结束，股价进入上升趋势。

线性回归带

线性回归是一个极具特色的线型分析工具，有较强的实战价值。它是通过最小两乘法计算画出一条价格趋势线，使价格与趋势线距离总体最近，对股价的振荡范围和幅度走向加以预测，从而判别未来走势的效果。

1．线性回归通道画法

（1）线性回归线：两个定位点，用来决定时间周期的范围。在此范围内画出一根线段，使得每一根垂直于线段长度的和为最小。

（2）线性回归带：两个定位点，画法同线性回归一样，多了上下两条与之平行的线段，一条经过该周期范围内的最高价，一条经过最低价。在图中以实线表示。

（3）线性回归通道：同线性回归带，三条平行线向右侧延伸，延伸部分为虚线。回归线上方的平行线叫通道上轨线，回归线下方的平行线叫通道下轨线。

2．运用原则

（1）回归带的长度也就是两个定位点一经确定不可轻易改变；但当趋势线明显改变后，就重新确定回归带。

（2）在上升趋势中，股价突破通道上轨时将冲高回落，股价回落至回归线时将获得支撑而反弹，股价跌破回归线时是卖出信号，股价跌破通道下轨时是止损信号；在下降趋势中反之。

（3）回归通道对上升或下降第二浪有更强的预测作用。

百分比线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

百分比线考虑问题的出发点是人们的心理因素和一些整数的分界点。当股价持续向上，涨到一定程度，肯定会遇到压力，遇到压力后，就要向下回撤，回撤的位置很重要。黄金分割提供了几个价位，百分比线也提供了几个价位。

以这次上涨开始的最低点和开始向下回撤的最高点两者之间的差，分别乘上几个特别的百分比数，就可以得到未来支撑位可能出现的位置。这些百分比数是

0.125　0.25　0.375　0.5　0.625　0.751　0.33　0.67

这里的百分比线中，33％和67％的这二条线最为重要。在一个强劲趋势的调整过程中，市场通常至少回撤到前一个运动的三分之一的位置；而最大回撤位置在三分之二也就是67％的位置，大于67％，很可能就要回到起点了，原有趋势也就很可能不再继续了。另外，50％的回撤位置是一个很重要的心理价位。对于下降行情中的向上反弹，百分比线同样也适用。其方法与上升情况完全相同。

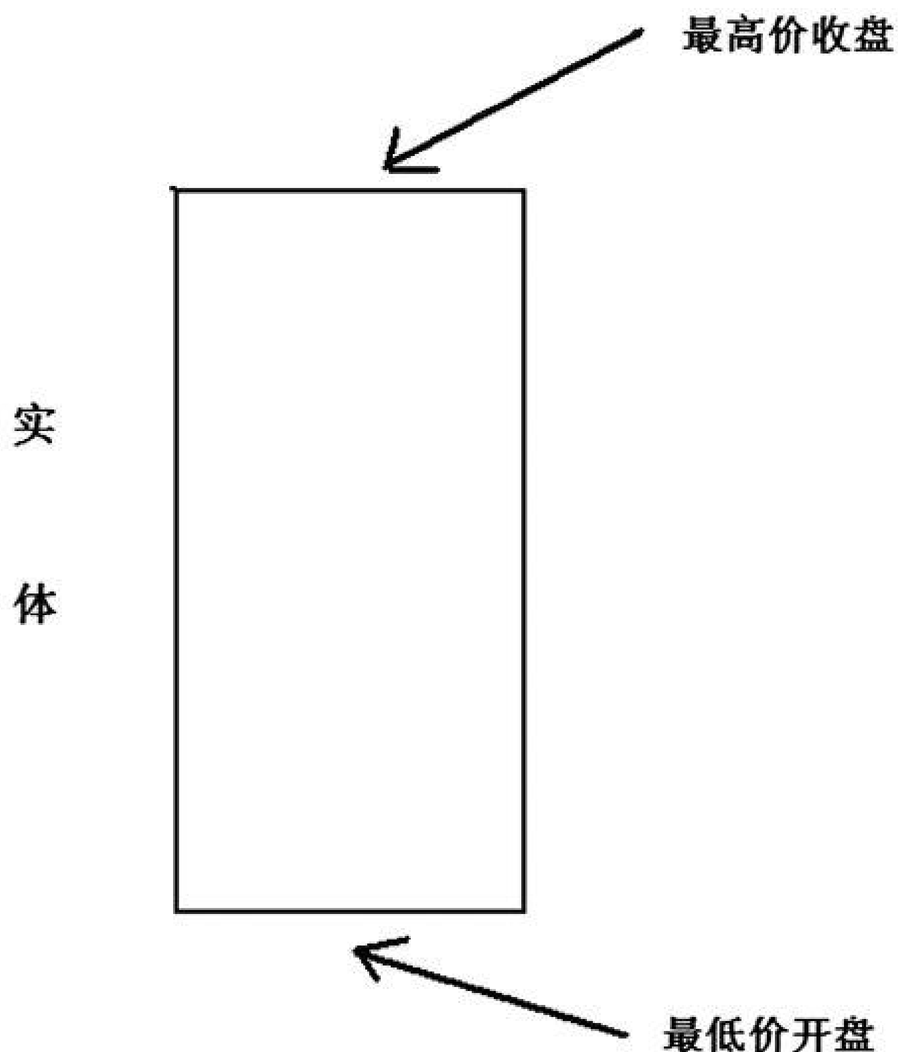
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第17章
日K线分析技术

没有上下影线的阳线

没有上下影线的阳线又叫做光头光脚阳线，表明该日交易以最高价收盘，并且最低价就是当日的开盘价，这说明该股的涨势很强，一路上涨，阻力不大。阳线越长，则表明涨势越长，多方势力很强大。一般来说，光头光脚阳线分为光头光脚中大阳线和光头光脚的小阳线。

光头光脚阳线



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图6：光头光脚阳线示意图

在现有停板交易制度下，我们可以将涨幅在1.5％内定义为小阳线，涨幅在1.5％—5％之间为中阳线，涨幅在5％—10％定义为大阳线。

光头光脚（没有上下影线）的中大阳线，是多方发起强大攻势，取得了全胜的结果。根据其出现的位置，我们可以做一下细分：

中大的光头光脚阳线在低位区出现。这是股价在长期受挫后企稳回升的表现，如果有成交量的配合，可以起到夯实底部的作用，此时可以大胆跟进建仓，但要注意的是如若缺少增量资金的配合，低位底部出现的中大阳线也没有太大的意义；

中大的光头光脚阳线在多空双方僵持的盘整期间出现。这意味着多方发起了主动的进攻，利用中大阳线突破盘局，因此若在盘整末期或上升趋势的中途，出现中大阳线，可短线果断跟进，次日收阳的概率极大，但需要注意的是成交量也应同步的放大；

中大的光头光脚阳线在股价大幅扬升之后的高价区出现。这种情况应谨慎对待，所谓强弩之末不到巅峰也近在咫尺，无论有无突发性利好或巨量放出，都应持币观望为佳，警惕次日大阴的反转出现。

另外，通过次日开盘价和开盘后多空的交战区域（即对昨日K线的切入程度），我们还可对当天多空双方交战的结果，做个简明快速的预期判断，便于操作的决策。次日开盘后，由于多方买盘的强大，股价在阳线的上方屡创新高，说明多方力量依然强劲，继续高走收阳线的可能性较大；次日开盘，股价回跌倒中大阳线实体内，表明买卖双方短兵相接多方面临卖压的考验，但这并不意味着空方占绝对的优势，此时需要通过观察“中心值”的方法来判别强弱；次日开盘双方即战斗在中大阳线下端，往往是空方利用利空快速压低股价，屡创新低说明空方已完全把握行情，即有可能收出一根大阴线。

实战案例：钱江水利（600283）在2009年8月末开始了一次低位盘整，9月11日，该股拉出了一根漂亮的光头光脚长阳线，成交量温和放量，而当日涨幅高达9.97％，可见多方实力强劲，后市应该有一波短线行情。果然，短短三个交易日，股价就由11日的11.14元暴涨到了13.96元，短线获利丰厚。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

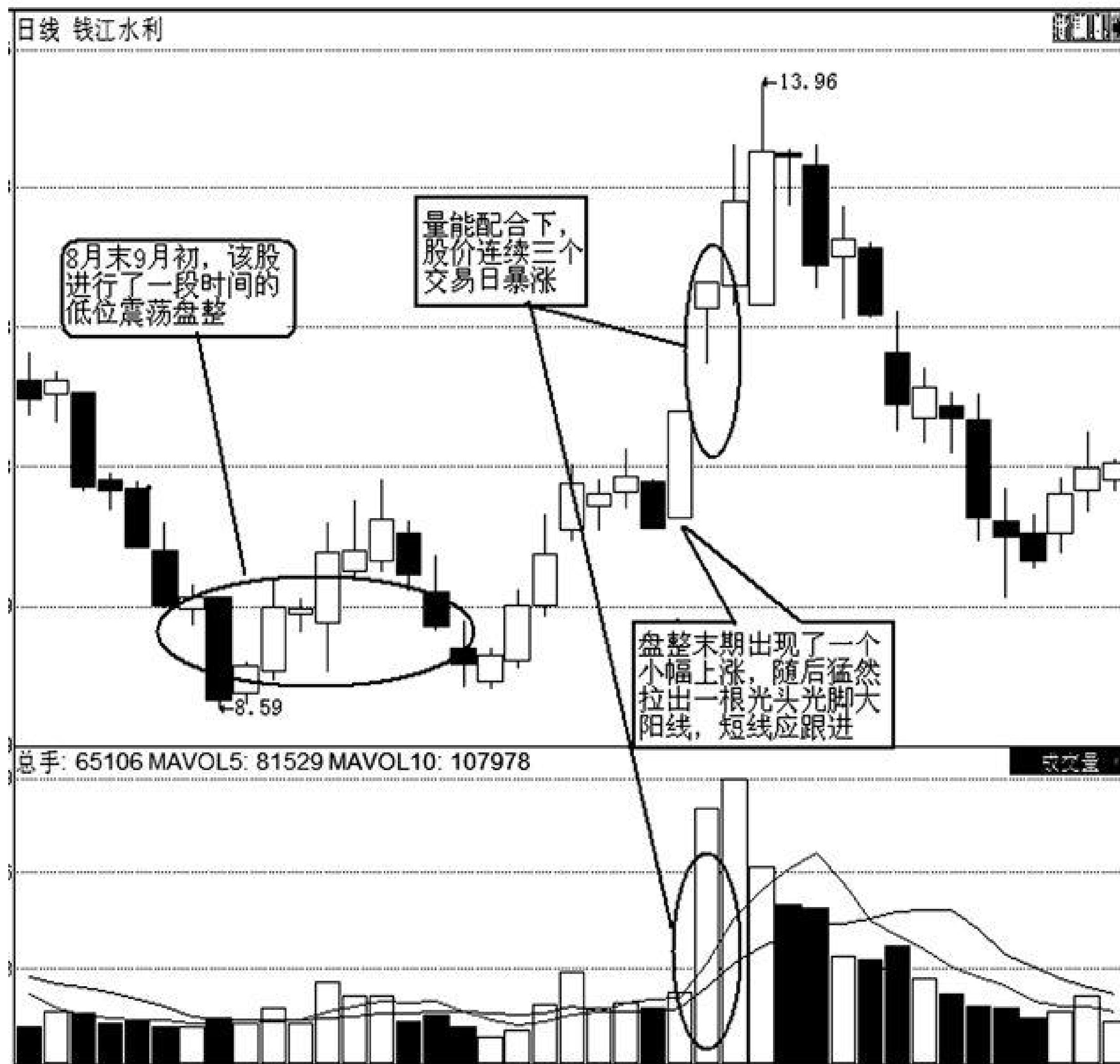


图7：钱江水利（600283）乾阳线短线买入图解

光头光脚的小阳线准确性不如大阳线，一般来说若小阳线出现在股价大幅扬升以后，说明买方力量在减弱，上升动能日渐衰落，股价继而转向下跌的可能性较大；若在一定区域的盘整期间出现，此时的天天小阴小阳则说明盘局依旧，若是出现连续的数根小阳线，显示出多方的力量在增强，开始向上试探性的进攻，此时则需关注是否有带量突破盘局的行为；若出现在上涨或下跌趋势的中途，则仅仅表示小的休整，原有的趋势将依旧；如是出现在股价持续大跌之后，特别是向下跳空低开的话，往往说明主动性的卖盘几近枯竭，所以往往是将发生逆转的先兆。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

没有上下影线的阴线

没有上下影线的阴线又称光头光脚阴线，表明该日交易以最低价收盘，并且最高价就是当日的开盘价，这说明该股的跌势很强，一路下跌支撑力不大。阴线越长，则表明跌势很强，空方势力很强大。

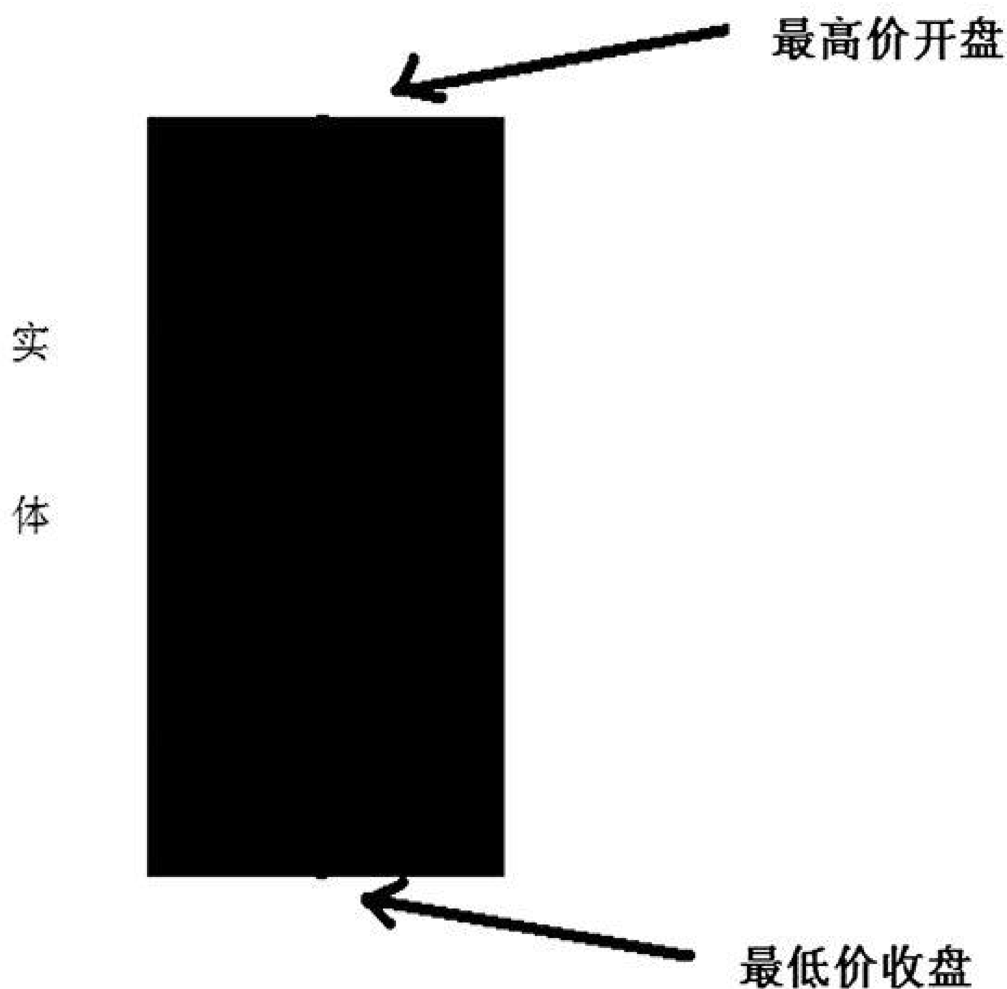


图8：光头光脚阴线示意图

在现有涨跌停板交易制度下，我们可以将跌幅在1.5％内定义为小阴线，跌幅在1.5－5％之间为中阴线，跌幅在5－10％定义为大阴线。

光头光脚的中大阴线，是空方发起强大攻势取得了全胜的结果。根据其出现的位置不同，同样可以分为三种情况：

在低位区出现中大光头光脚阴线，往往是衰竭恐慌性抛盘造成的，虽然短线可能再度下跌，但随后一般跌幅不会太大，此时应该等待并关注转机的出现，先不要抄底抢反弹，最佳稳

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

健的介入时机是等到成交量萎缩到地量之后，成交量出现放大股价企稳时再果断介入，这时底部形成也会有组K线的明示，这是因为即使是低位的大阴线，若没有上升动量配合也不会有什么像样的行情产生；

如果在盘整末期或下跌趋势中途出现，说明股价向下突破再续跌势，此时应该顺势卖出；

如是在连续上涨之后的高价区出现光头光脚中大阴线，特别是有量的配合，这更是明显出货的行为，应该果断清仓。

通过次日开盘价和开盘后多空的交战区域（即对昨日K线的切入程度），我们可对当天多空双方交战的结果，做个简明快速的预期判断，便于次日当天的操作决策。如果次日开盘价和交战的区域在实体的上端，说明多方接着利多快速推高，次日可能收出一个中大阳线；如果次日开盘和交战区域在实体的部分，多方开始反攻，胜负取决于双方力量的增减，多方力量的强弱尚需观察“中心值”的得失；如果次日开盘价和交战的区域在实体的下端，说明空方借势乘胜追击，次日续跌的概率较大。

对于光头光脚的小阴线而言，如果出现在跌势末期的低价区，并且它的最低价高于昨日最低价即为孕线，表示卖盘接近枯竭，股价走势可能发生逆转；如果出现在上升趋势中途，特别是在一根大阳线之后，表示暂时性的休整，股价继续上升的可能性仍较大；如果出现在小升小跌不断的盘局中，说明盘整仍将继续；若出现在长期持续上涨之后的高价区，如阴跌不止，则需提防主力在慢慢的出货，一般常规洗盘不应跌破最高价的10％，控盘庄股一般不跌破最高价的5％。

在周K线中出现光头光脚的中大阴线，则往往预示着下周会有反弹的出现，下周表现为先抑后扬的行情，因此持股者不必在下周初杀跌中匆忙卖出，可以在后半周反弹时抛出，但若是先于周初反弹，无法突破站稳“中心值”时则应顺势卖出；对于空仓者而言，可以在下周初的杀跌中低位适量吸纳，参与后半周的反弹短线操作。

带下影线的阳线

只带下影线而不带上影线的阳线又叫做光头阳线（见图9），该阳线表明该日开盘后交易价曾跌破开盘价，但随即上涨，并且以最高价收盘，这说明该股在上涨过程中曾遇抵抗，但有强有力的支撑，表明涨势很强，后市看涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

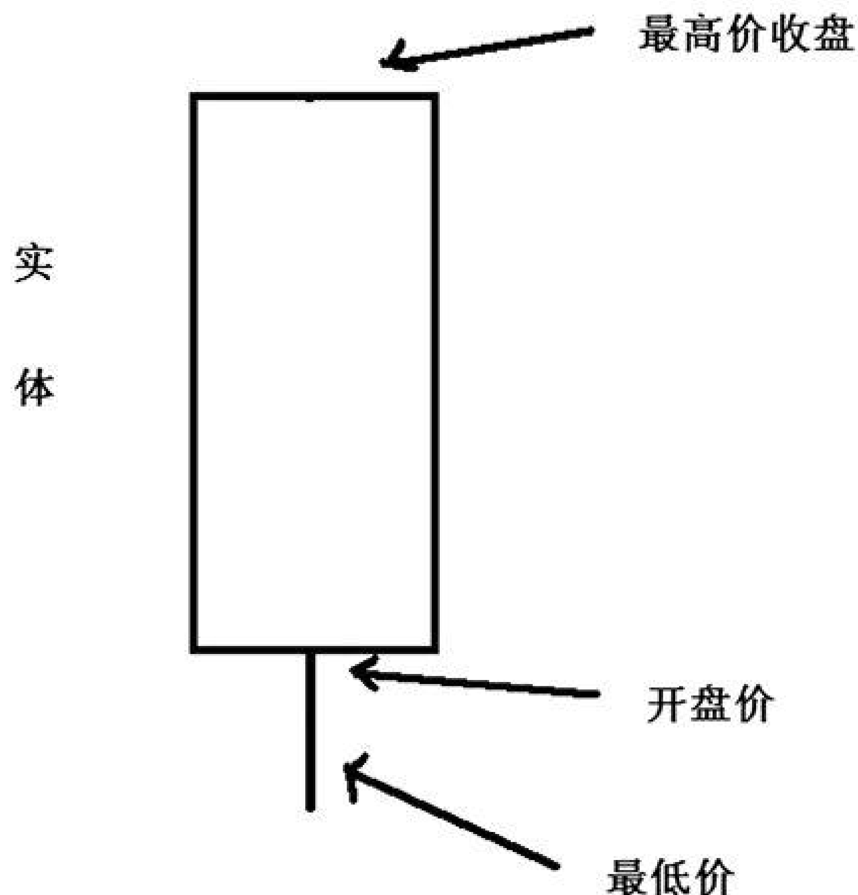


图9：带下影线的阳线示意图

光头阳线若出现在低价位区域，在分时走势图上表现为股价探底后逐浪走高且成交量同时放大，预示为一轮上升行情的开始。如果出现在上升行情途中，表明后市继续看好。

光头阳线是一种带下影线的红实体。该线最高价与收盘价相同，开盘后空方卖气较足使价格下跌，但在低价位上得到买方的支撑，卖方在受挫的情况下价格向上推过开盘价，并一路震荡上扬直至收盘，收盘在全天最高价上。后市承接力强，暗示上升力强，可能是上涨的先兆。

光头大阳线（先跌后涨型）全日节节上升，有强烈的涨势。如果在跌市中出现，可能是跌市结束的信号。

开盘光头阳线（上升抵抗型）（见图7）上升力强，但受阻挡，应谨慎。若是在持续上涨之后，可能是下跌的先兆；若是在下跌中的反弹行情，则多头实力不足，仍将下跌。

光头小阳线（欲涨乏力型）行情扑朔迷离，涨跌难有明确估计。如果出现在强烈持续上升之后，表示高位震荡，持续力不足，可能是下跌的征兆。如果在长期下跌之后出现，表示欲振乏力，可能继续下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

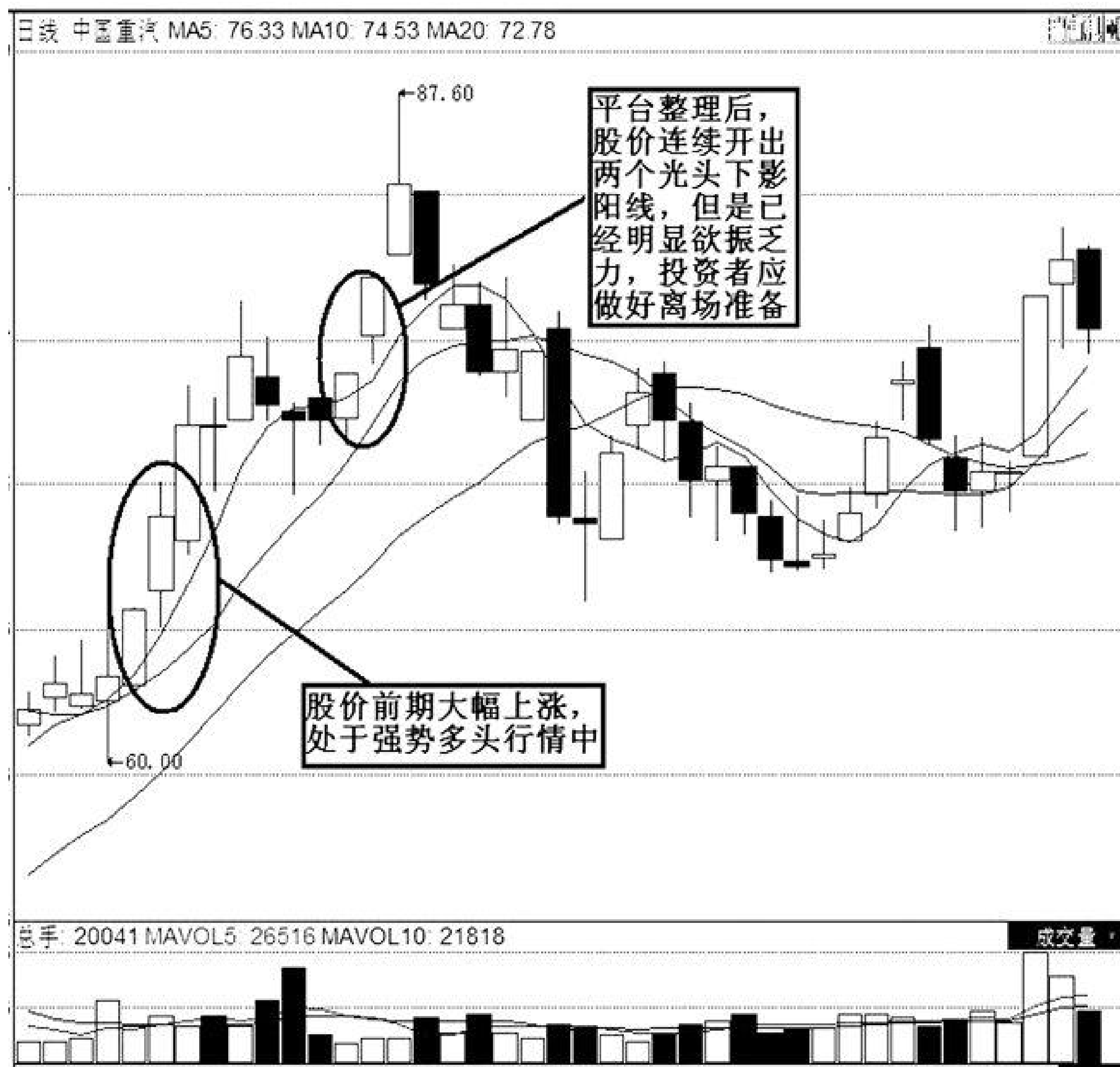


图10：带下影的光头小阳线图解

对光头阳线，还可以通过实体部分与下影线长短来进行分析。实体部分与下影线长短不同，则买方与卖方力量对比不同。

实体部分比下影线长，价位下跌不多即受到买方支撑，使价格上行在上破了开盘价之后，还大幅度推进，说明买方实力很大。

如果实体部分与下影线相等，表明买卖双方交战激烈，大体上买方占主导地位，对买方有利。

实体部分比下影线短，买卖双方在低价位上发生激战，遇买方支撑逐步将价位上推，上面实体部分较小，说明买方所占据的优势不太大，如次日卖方全力反攻，则买方的实体很容易被攻占。

光头阳线若出现在低价位区域，在分时走势图上表现为股价探底后逐浪走高且成交量同时放大，预示为一轮上升行情的开始；如果出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现在上升行情途中，表明后市继续看好；若出现在高位，则是多方的回光返照马上就将进入死亡。

带下影线的阴线

只带下影线不带上影线的阴线又叫光头阴线，光头阴线表明该日开盘后，交易价一路下跌，但是在买方势力的抵抗下，在价位跌到当天最低价时，买方迫使价位回升了一定的幅度，并以较高价收盘，这说明该股在下跌过程中，出现了支撑的力量，虽不足以立即止跌，但已不可轻视。

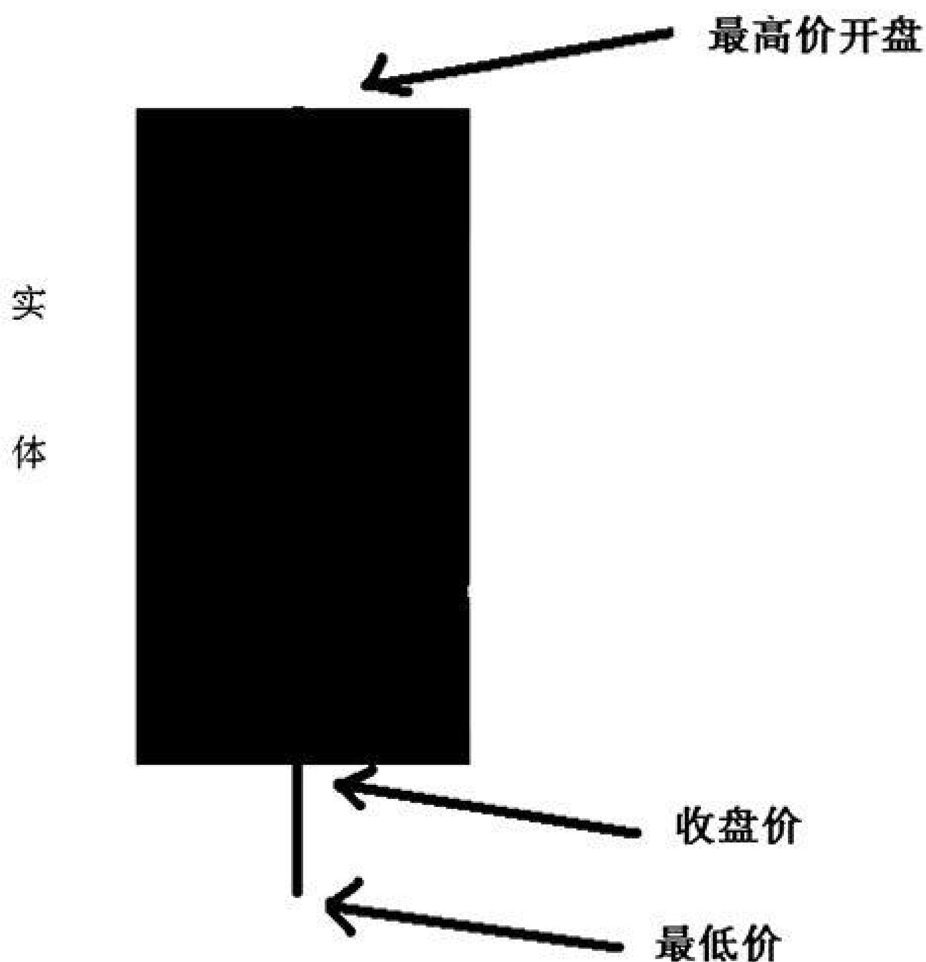


图11：带下影线的阴线示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

光头阴线是下跌抵抗型，表示空方力量强大，但在下跌途中一定程度上受到了买方的抵抗，常出现在下跌途中、市场顶部或振荡行情中。

光头阴线是一种带下影线的阴实体，该线形开盘价即是全天最高价。开盘后卖方力量比较强大，价格一直下跌，但在低位遇到买方的支撑，后市可能会出现反弹。根据实体部分与下影线的长短不同可分为三种情况：

实体部分比影线长，表明卖压比较大。开盘后股价大幅度向下，在低位遇到买方抵抗，买方与卖方发生激战，影线部分较短，说明买方把价位上推不多。从总体上看，卖方占了比较大的优势。

实体部分与影线同长，表示卖方把价位下压后，买方的抵抗也在增加，但可以看出，卖方仍占有一定优势。

实体部分比影线短，表示卖方把价位一路压低，在低价位上遇到买方顽强抵抗并组织反击，逐渐把价位上推，最后虽以阴线收盘，但可以看出卖方只占极少的优势。后市很可能买方会全力反攻，把小阴实体全部吃掉。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

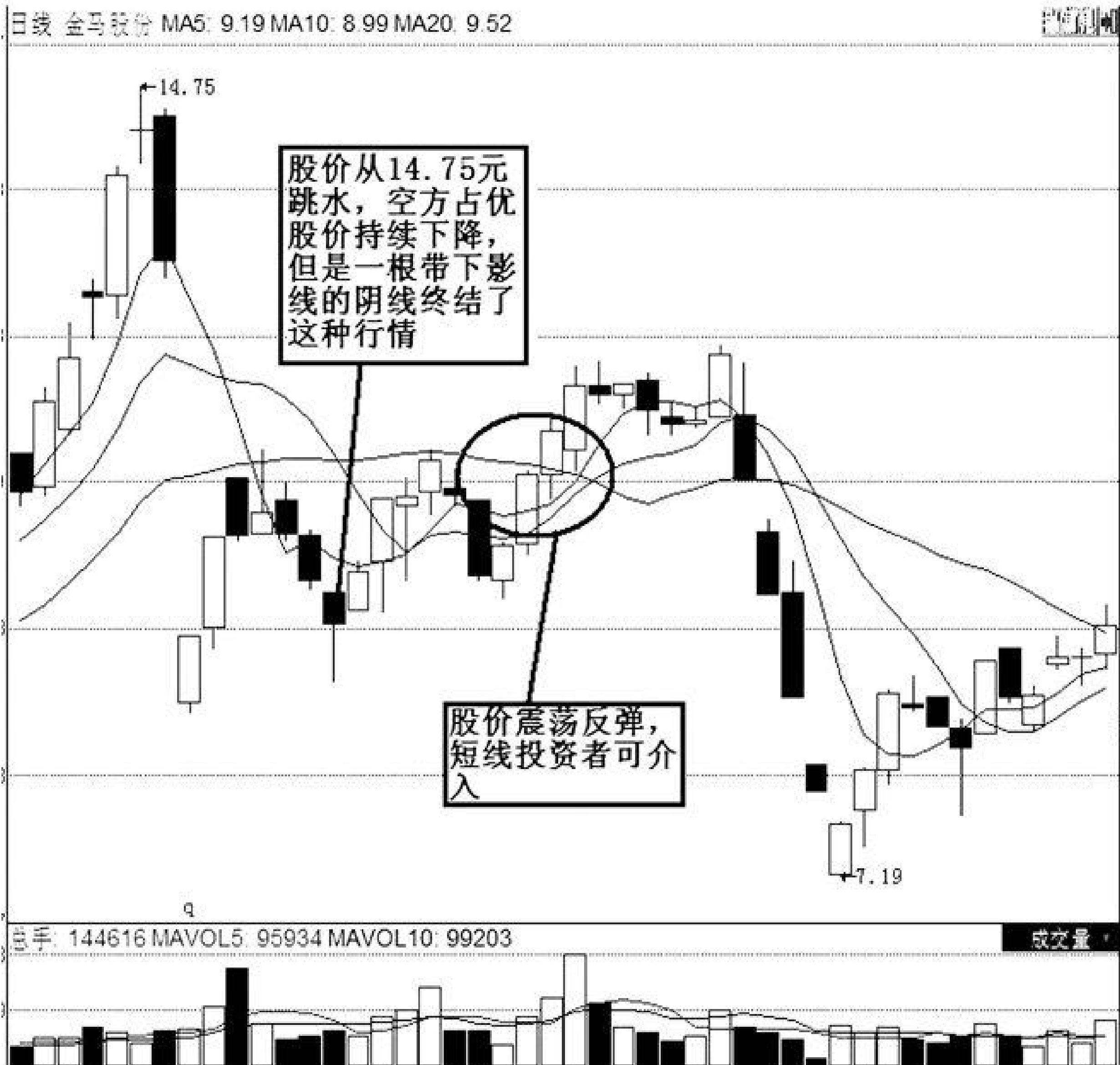


图12：带下影线的阴线图解

光头大阴线整日下跌，后市疲弱，行情极坏，还要下跌，在空头市场经常出现。如连续出现数根大阴线，可能有反弹行情。

收盘光头阴线（先涨后跌型）行情先涨后跌，卖方势强，行情看跌。

小阴线（短下影）行情混乱，涨跌难以估计。如果出现在持续上升之后，表示高位震荡，可能是下跌的先兆。

开盘光头阴跌（下跌抵抗型）行情下跌后受到承接，显示有反弹迹象。

小阴线（长下影）加速下跌的征兆。

总之，一般光头阴线出现时市场疲弱，交易量小，投资者应持观望态度。

光头阴线线型如果出现于低价位区，说明抄底盘的介入使股价有反弹迹象，虽然短期内不会立即出现大幅上涨，但由于有买盘在低位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

区域介入，后市会有一定的上涨机会。

带上影线的阳线

带上影线而不带下影线的阳线又叫光脚阳线（见图13），表明该日开盘后，交易价一路上涨，但是在最高价又跌了下来，没能以最高价收盘，这说明该种货币在上涨过程中曾遇较强阻力，被迫未能以最高价收盘，多方优势已受到有力的挑战，上影线越长，表明阻力越强。

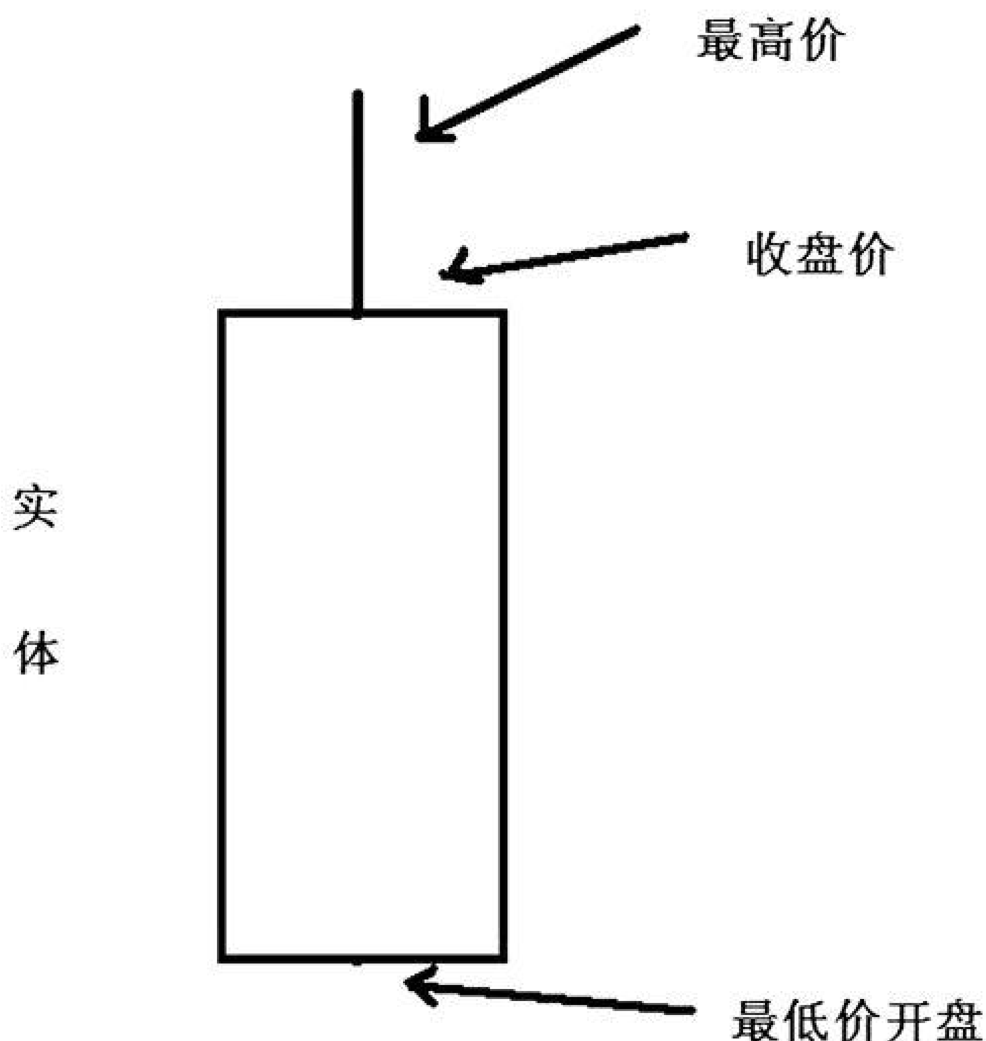


图13：带上影线的阳线示意图

光脚阳线是一种带上影线的红实体K线。开盘价为全日最低价，开盘后买方占据明显优势，股价不断盘升，表示上升势头很强，但在有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了一定涨幅后多空双方出现了分歧，致使股价下跌，但最终仍以阳线报收。

如果在低位出现光脚阳线，且实体部分比上影线长，表明买方开始聚积上攻的能量，进行了第一次试盘。

如果在高位出现光脚阳线，且实体部分比上影线短，表明买方上攻的能量开始衰竭，卖方的能量不断增强，行情有可能在此发生逆转。

上影线代表冲刺到某点上方，开始有阻力卖盘，所以下落，而开盘光脚阳线，说明有资金在低位开盘就坚决托住，这有几个可能，一是发生在上升中，主力想看看前面有没有大的卖盘，如果卖盘并不大，后期回荡有限，会拉涨停冲破前期高点，后面升幅可观，这种图形被称为仙人指路，二是主力故意拉高出货，在前期涨幅过大的个股，主力要出货时，以一笔大单拉升，到某高点后不再拉升任由卖盘回落，实际是出货，主要看成交量是否放大，如果拉升时放量，回落时缩量则不是，反之则很有可能。

一般来说，如果在低价位区域出现光脚阳线，且实体部分比上影线长，表明买方开始聚积上攻的能量，进行的第一次试盘。如果在高价位区域出现光脚阳线，且实体部分比上影线短，表明买方上攻的能量开始衰竭，卖方的能量不断增强，行情有可能在此发生逆转。

带上影线的阴线

带上影线而不带下影线的阴线又叫光脚阴线，表明该日开盘后，交易价曾涨过开盘价，但是在卖方势力的打压下价位被压在开盘价以下，并以最低价收盘，这说明该种股票在下跌过程中，多方虽作了拉动上涨的努力，但阻力较强，空方力量很强大，后市看跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

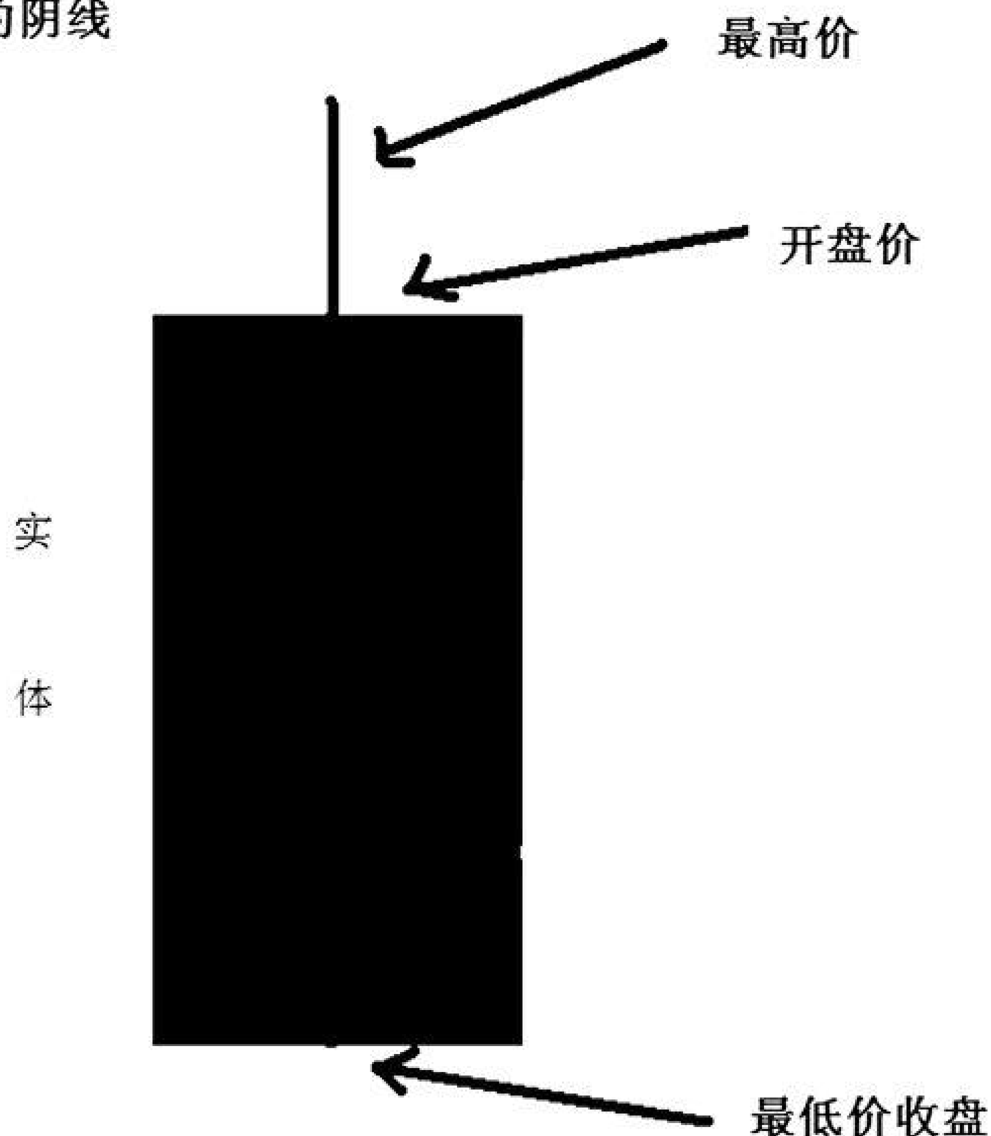


图14：带上影线的阴线示意图

光脚阴线属于先涨后跌型K线，虽然在开盘后多方出现了上攻出现了上影，但上方抛压较重，空方的力量强大一直打压到最低价报收。

实战中一般可以将带上影的光脚阴线，分为实体长于上影的光脚阴线，实体等长上影光脚阴线和实体短于长上影的光脚阴线三种。

1．实体长于上影的光脚阴线，说明多方虽有推高意图，但空方的打压更坚决，力量更强大；

2．实体等长上影光脚阴线，说明多空经过交战，空方占据着主动地位；

3．实体短于长上影的光脚阴线，说明空方虽然略占优势，但多方也蕴藏着反扑的力量，当然这还要看K线所处的高低位置而定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

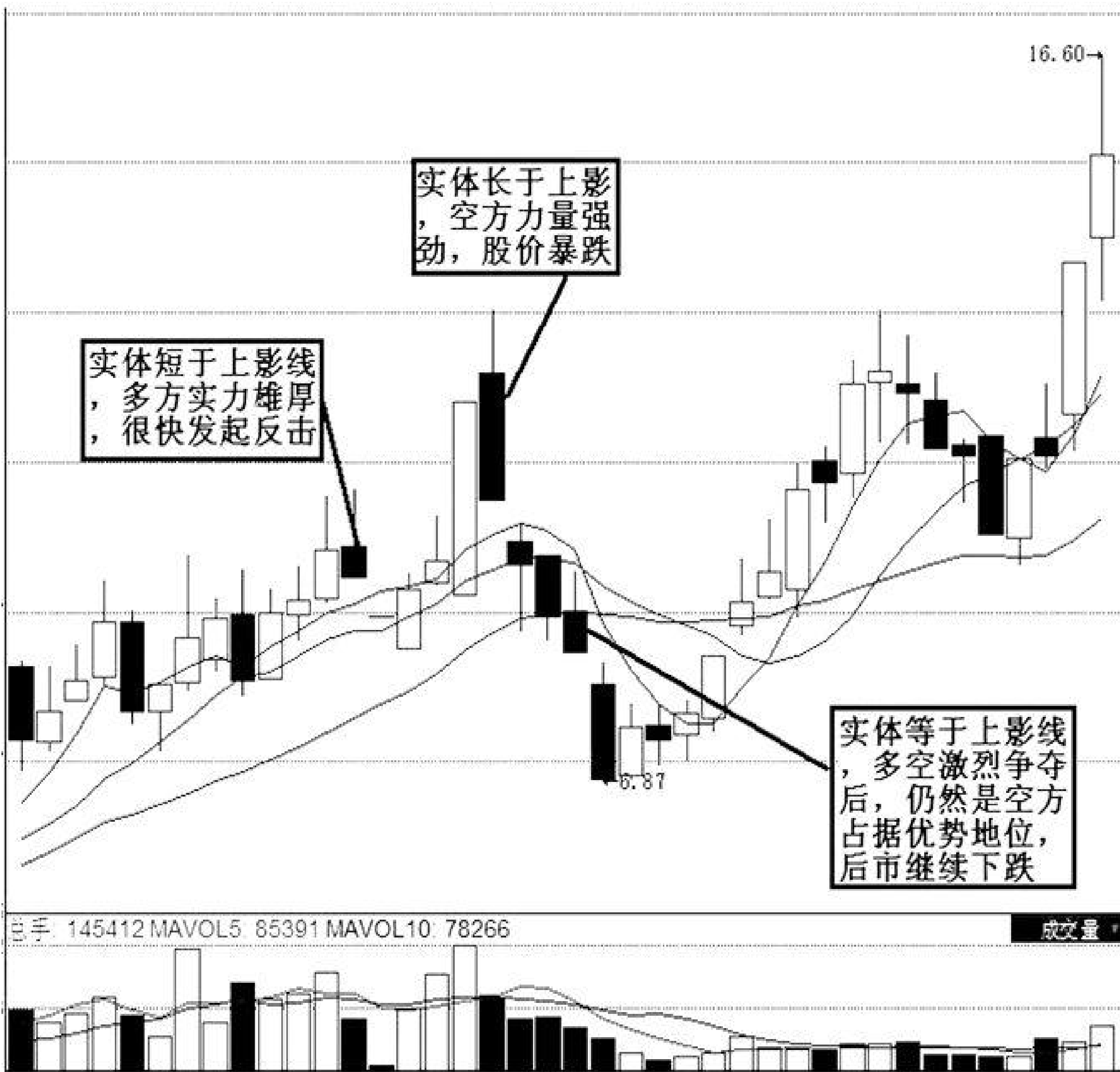


图15：带上影线的阴线图解

光脚阴线常常出现在下跌趋势的中途和盘整末期的破位，均表示后市继续下跌的可能性较大，因为空方占据的主动优势地位；但若是出现在持续大幅下跌之后的低价区，尤其是出现实体短于上影的光脚阴线，不排除多方在试探空方的抛压实力，后市再次上攻若有量的配合，股价的走向趋势可能会出现转势。

通过次日开盘价和开盘后多空的交战区域（即对昨日K线的切入程度），我们可对当天多空双方交战的结果，做个简明快速的预期判断，便于次日实时操盘决策。如果次日开盘价和交战的区域在影线的上端，多方一扫失地发动总攻占据绝对优势，次日报收中大阳线的概率较大；如果次日开盘和交战区域在影线的部分，多方卷土重来再次

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发动主动性攻击，报收阳线的概率仍然较大；如果次日开盘价和交战区域在实体的部分，多空双方短兵相接旗鼓相当，但这并不表示空方处于劣势，还需进一步观察“中心值”的得失；如果次日开盘和交战的区域在实体的下端，说明借势乘胜追击往往再度收阴。

空方优势的大小与上影线和实体的长度有关。上影线和实体的长度越长，越有利于空方，也就是空方优势越大；上影线和实体的长度越短，也就是空方优势越小，越不利于空方。

十字星K线

十字星K线表示开盘价与收盘价相同，而上下影线基本相同，这说明多方力量构成的支撑力与空方力量的压力差不多。这种形态可能出现在上涨或下跌过程中，可能说明趋势的延伸，也可能是反转的信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

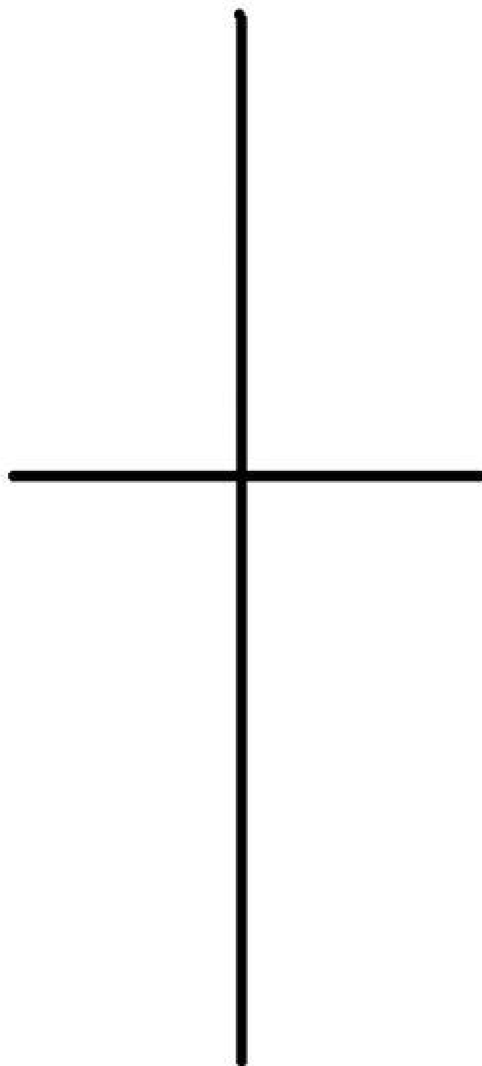


图16：十字星K线示意图

十字星是指收盘价和开盘价在同一价位或者相近，没有实体或实体极其微小的特别的K线形式，其虽有阴阳之分，但实战的含义差别不太大，远不如十字星本身所处的位置更为重要。

出现在持续下跌末期的低价区，称为“希望之星”，这是见底回升的信号；出现在持续上涨之后的高价区，称为“黄昏之星”，这是见顶转势的信号。十字星往往预示着市场到了一个转折点，投资者需密切关注，及时调整操盘的策略，做好应变的准备。

如果出现十字星的第二天，股价能够收阳，并且收盘价格高于收出十字星时的收盘价格，那么第二天收出的这根阳线，就是一个验证信号，或者说是确认信号。也就是说，这跟阳线验证或者确认了前一天收出的十字星形态是有效的，说明这根十字星是代表市场跌势已经接近尾声的信号，这个时候投资者可以进场操作了。如果第二天没有出现这种确认信号，那么投资者就不要忙于进场操作，而是应该先观

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

察股价接下来几天的走势。如果股价能企稳的话，方可进场操作，否则还是少动为好。

相反，如果这种十字星形态出现在市场走势的顶部时，操作策略上就应该谨慎了。在这个时候出现十字星形态，股价行情反转的可能性极大。同样，出现十字星形态的第二天，股价的走势也是相当重要的。如果第二天收出一根阴线的话，那么这根阴线就是前面这根十字星形态的确认信号，也就是市场走势要反转的确认信号。此时，投资者应该果断卖出手中的筹码，获利了结。如果出现十字星形态的第二天，股价能收出阳线，那么接下来的走势中，股价可能还会有一个上冲的过程。但这时投资者也应该时刻谨慎，一旦股价上涨无力的情况，也应该果断地卖出。如果这种十字星形态出现在股价刚启动不久的中部时，那么此时所代表的市场含义是股价上涨会暂停，但不是反转的信号，还有一种市场含义是股价上涨开始加速。在操作上，投资者关键是要把握好节奏。如果出现十字星后的几天里，股价小幅度震荡，那么一旦股价下探回拉时，就可以进行操作。如果出现十字星形态的第二天，股价开始加速上涨，那么应该立即买进。

在行情中一般我们会遇到：大十字星；小十字星；长下影十字星；长上影十字星；T型光头十字星；倒T型光脚十字星和一字线等等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

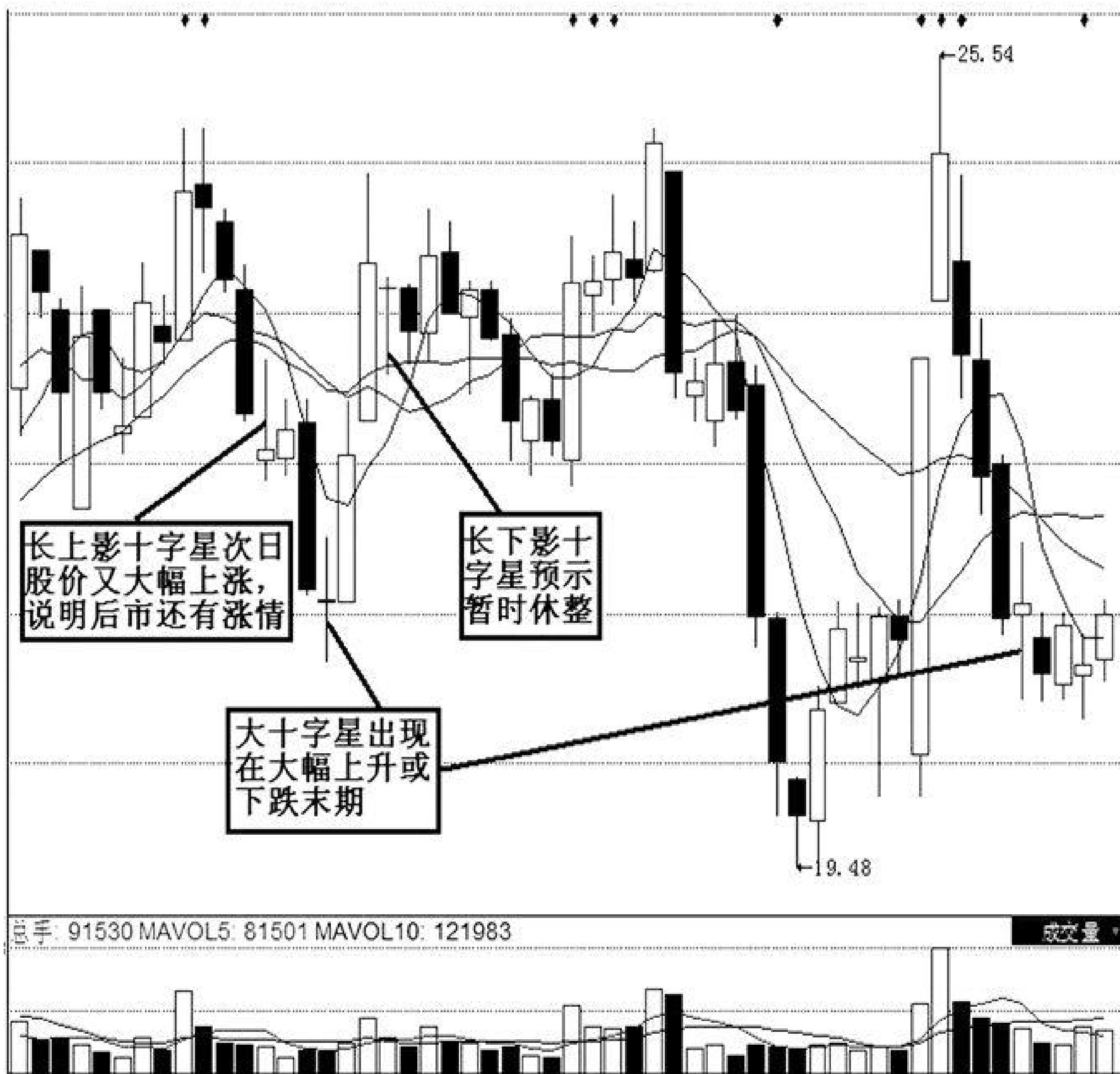


图17：不同意义十字星图解

大十字星出现在大幅持续上升或下跌之末的概率较大，盘整区间出现的几率不多见，往往意味着行情的转势。

小十字星是指十字星的线体振幅极其短小的十字星，这种十字星常常出现在盘整行情中，表示盘整格局依旧；出现在上涨或下跌的初期中途，表示暂时的休整，原有的升跌趋势未改；出现在大幅持续上升或下跌之末，往往意味着趋势的逆转。

长下影十字星如果出现在上升趋势中途，一般均表示暂时休整上升趋势未改；如果是出现在持续下跌之后的低价区，则暗示卖盘减弱买盘增强，股价转向上升的可能性在增大，但次日再次下探不能创新低，否则后市将有较大的跌幅。

T型光头十字星的市场意义与长下影十字星差不多，常常出现在高位盘整中，表示次日盘整依旧；若是出现在出现在大幅持续上升或下跌之末，是升跌转换的信号。

长上影十字星如果出现在下降趋势中途，一般均表示暂时休整下降趋势未改；如果是出现在持续上涨之后的高价区，股价出现反转的可能性较大；但若出现在上涨趋势中途，次日股价又创新高的话，说明买盘依旧强劲股价将继续上升。倒T型光脚十字星的市场意义与长上影

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十字星差不多，若是出现在持续上涨之后的高价区，这是见顶回落的信号；若是出现在其他的位置，一般均表示暂时休整原有趋势未改。

一字线是指开盘价和收盘价相同，这中形态在60分钟的K线中出现的多一点，不代表什么意义；最多的就是出现在比较小的周期K线中，比如1分钟，就是行情在这一分钟内没有波动，其他也不代表什么意义!

十字星的K线形态出现后，不管是在底部还是在顶部，或者在股价上涨的途中，投资者都应该引起注意。如果出现在股价下跌一波行情时，操作策略上应该注意股价第二天的走势。

带上下影线的阳线

带上下影线的阳线，表明该日开盘后，买方力量曾使交易价涨过开盘价，但是卖方势力也曾将价位打压到开盘价以下，双方交锋之后，多方略胜一筹，但受空方影响并没能以最高价收盘。这种情况下如果在上涨了一段时间后出现，表明空方力量有所增强，涨势快到头了；如果在跌了一段时间后出现，表明多方力量在逐步凝聚，跌势很可能被止住。

在实战中，我们可以将带上下影线的阳线，分为实体长于上下影的阳线，实体短于上影长于下影阳线和实体短于下影长于上影的阳线三种。实体同时短于上下影线的阳线，由于实体过于短小近似于十字星，所以它归于十字星类（见图18）。

实体长于上下影的阳线，这是比较常见的阳线形态，此阳线说明多空双方进行了全面的接触，所以带有上下的影线，阳线的实体较大说明多方占据优势，若是出现在上升趋势中，次日后市稳步上攻继续收阳的可能性较大；但若是出现在大幅扬升之后的高价区，伴随着巨量，次日开盘后若不能在最高价上影之上站稳，说明走势有出现逆转的征兆。

实体短于上影长于下影阳线，此阳线往往说明多方心有余而力不足，逢高的获利抛压盘较重，多方虽然略占上风，但卖方的力量正在增加，除非次日可以攻克上影的最高价，否则收阴线的概率较大；如果出现在大幅扬升之后的高价区，往往意味着趋势逆转；若是出现在经过持续下跌之后的低价区，常常表示多方在试探空方的卖压，后市若能得到成交量的配合，股价将有逆转上升的可能。

实体短于下影长于上影阳线，出现此阳线说明买卖双方交战激烈互不相让，股价探低之后稳步上涨，多方略占优势，后市行情继续看涨，但次日仍有接受卖方考验的可能，以不跌破“中心值”，即重新开始续涨的走势较佳；若是收盘在“中心值”附近偏下，说明短期进行小幅整理的可能性较大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

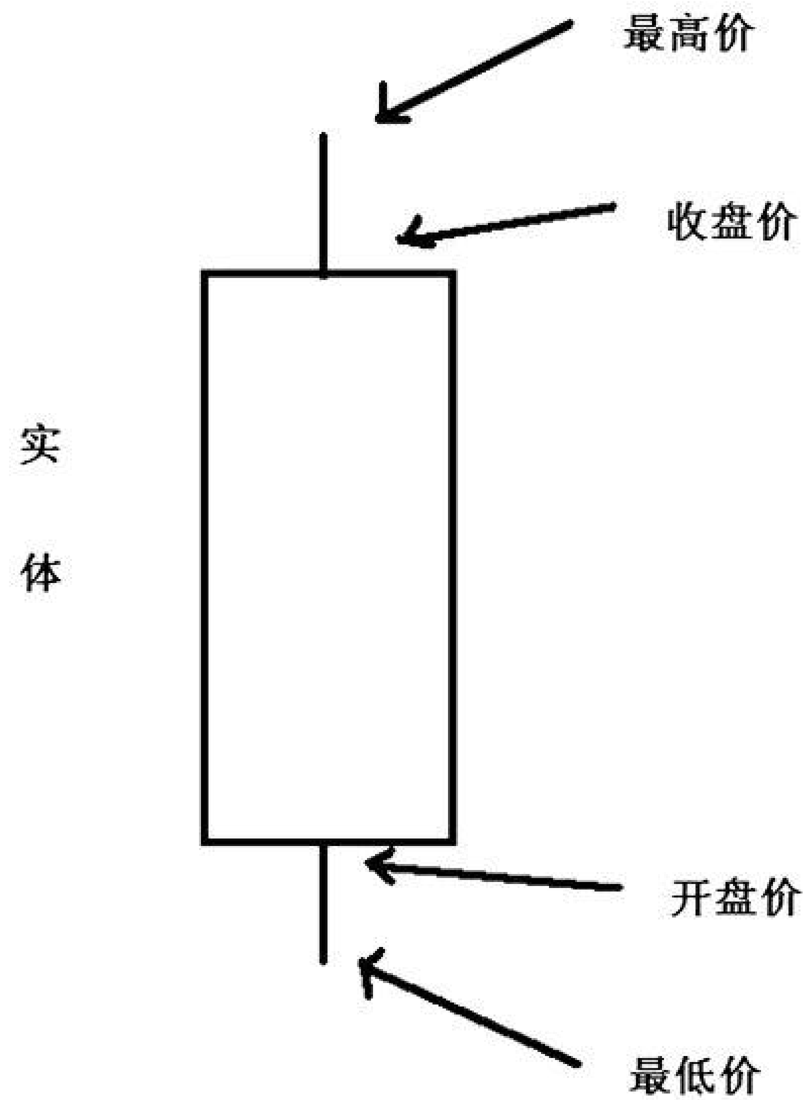


图18：带上下影线的阳线示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

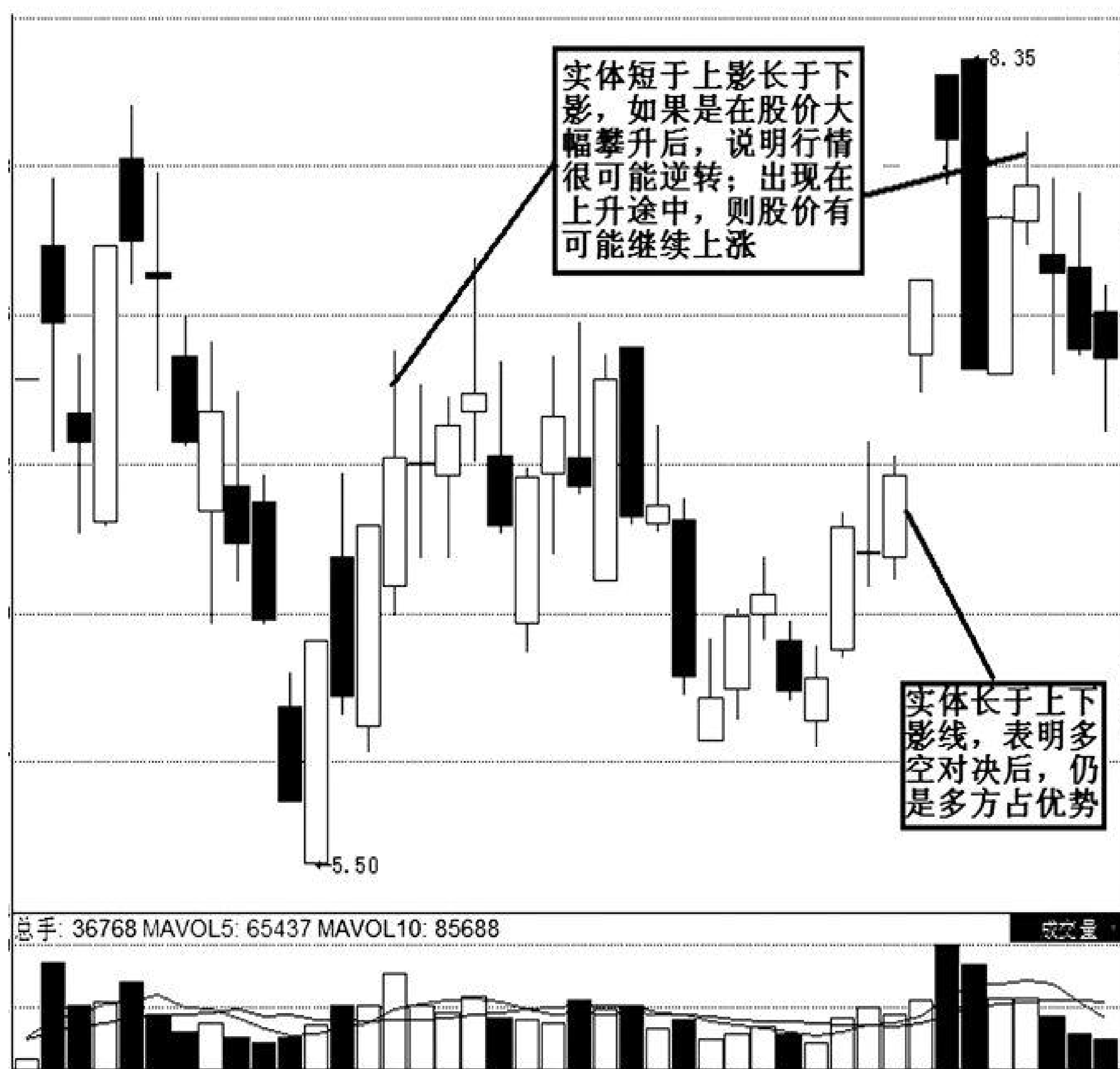


图19：带上下影线的阳线图解

通过次日开盘价和开盘后多空的交战区域（即对昨日K线的切入程度），我们可对当天多空双方交战的结果，做个简明快速的预期判断，便于实时操盘决策。如果次日开盘价和交战的区域在上影线的上端，空方毫无反攻之力，次日续拉中大阳线的概率较大；次日开盘价和交战的区域在上影线部分，空方虽想反攻但多方解盘能力较强，后市收阳线的机会仍然较大；如果次日开盘和交战区域在实体的部分，说明多空双方进入胶着战，强弱胜负取决于双方力量的增减，和收盘对“中心值”的争夺；次日开盘价和交战的区域在下影线部分，说明空方再度发力力量较强，后市报收阴线的几率较多；次日开盘价和交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

战的区域在下影线的下端，说明空方借着利空因素迅速打压，后市往往收出中大阴线。

实战中可能会遇到实体同时短于上下影线的阳线，这种K线由于实体过于短小近似于十字星，所以它归于十字星类，其实战应用可按照十字星线来判别。

带上下影线的阴线

带上下影线的阴线表明该日开盘后，买方力量曾使交易价涨过开盘价，但是卖方势力也曾将价位压制在开盘价以下，双方交锋之后，空方略胜一筹，但受多方影响并没能以最低价收盘。这种情形如果是在跌了一段时间后出现，表明多方力量在逐步凝聚，有力地牵制了跌势，后市可能出现反转；如果在上涨了一段时间后出现，表明空方力量已经较强，涨势快到头了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

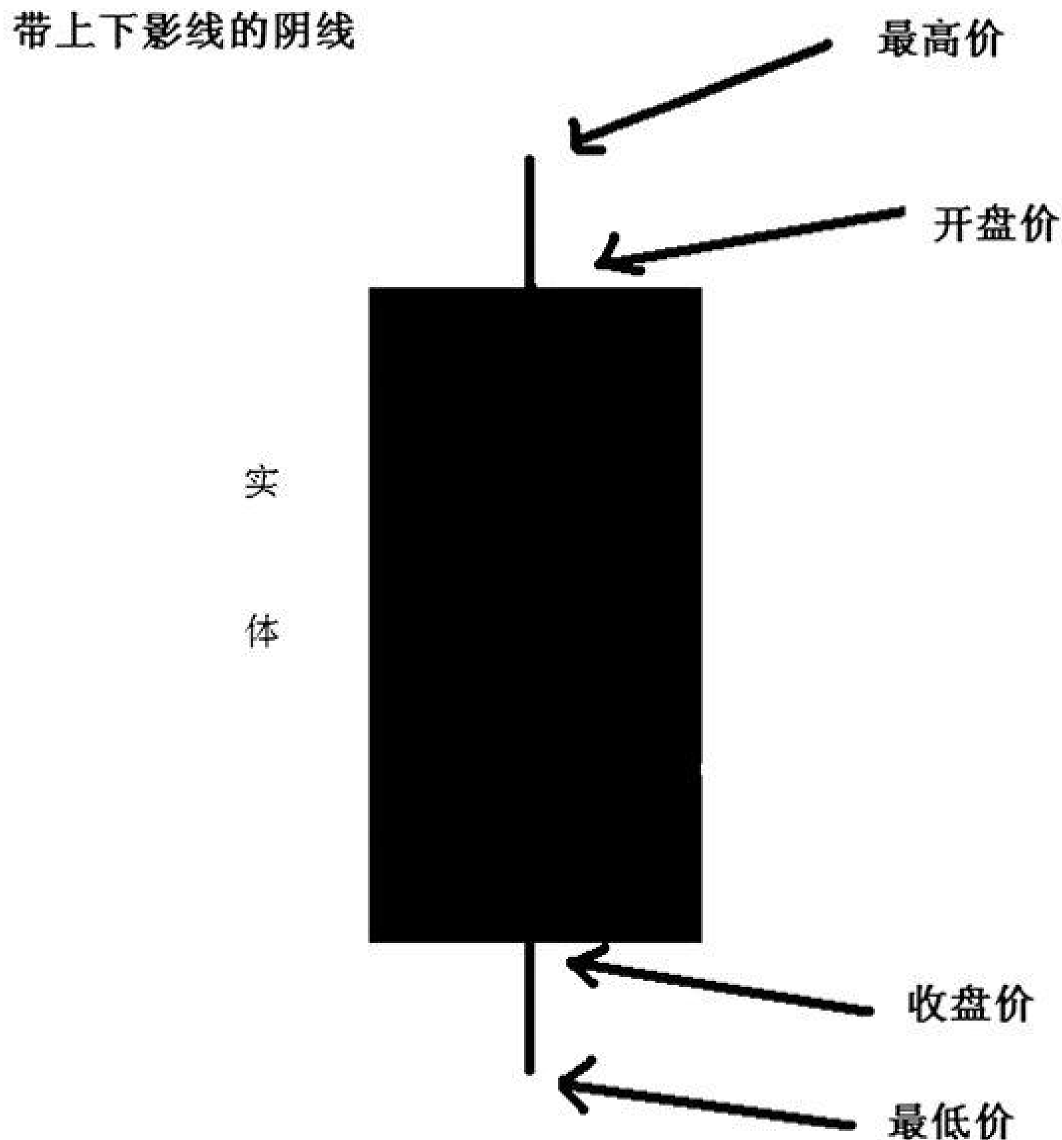


图20：带上下影线的阴线示意图

带有上下影线的阴线，根据实战经验可以将带上下影线的离阴线，分为实体长于上下影的阴线，实体短于上影长于下影阴线和实体短于下影长于上影的阴线三种。

实体短于上影长于下影阴线，此阴线往往说明多方虽有心上攻，但遭到空方的强大抛压，多方下档的抵抗十分微弱，空方把握着全局。此阴线经常出现在持续上升的高价区转向下跌的转势位置上，标志着一波下跌趋势的开始；但若是出现在股价持续下跌之后的低价区，特别是这根阴线的线体较小，次日多方带量再次上攻的话，也要注意股价趋势的逆转可能。

实体短于下影长于上影阴线，此阴线说明多空双方分歧较大交战激烈，空方的打压有所遇阻，只是略占优势，多方也有蓄势的可能。此阴线常常出现在下降趋势的中途，次日继续收阴的可能性较大；如果是出现在持续下跌的低价区或是上涨趋势的中途，次日下跌又未创出新低收孕线，那么后市上涨的概率较大。

实体长于上下影的阴线，这是比较常见的阴线形式，常常出现在下跌的中途，此阴线说明多空双方进行了全面的接触，所以带有上下的影线，阴线的实体较大说明空方占据明显优

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势，股价次日继续下跌的可能性较大，。但若是出现在股价持续下跌之后的低价区，次日没有创出新低，第三日又带量上攻的话，则要注意股价趋势的逆转。

实战案例：贵绳股份（600992）（见图20）：2005年1月4日，股价在6.56元－4.49元这波跌幅中出现了一根下影超长的上下影阴线，这根长下影阴线的下影线是实体长度的4倍，形态成立后股价继续下跌，最大跌幅达13％。

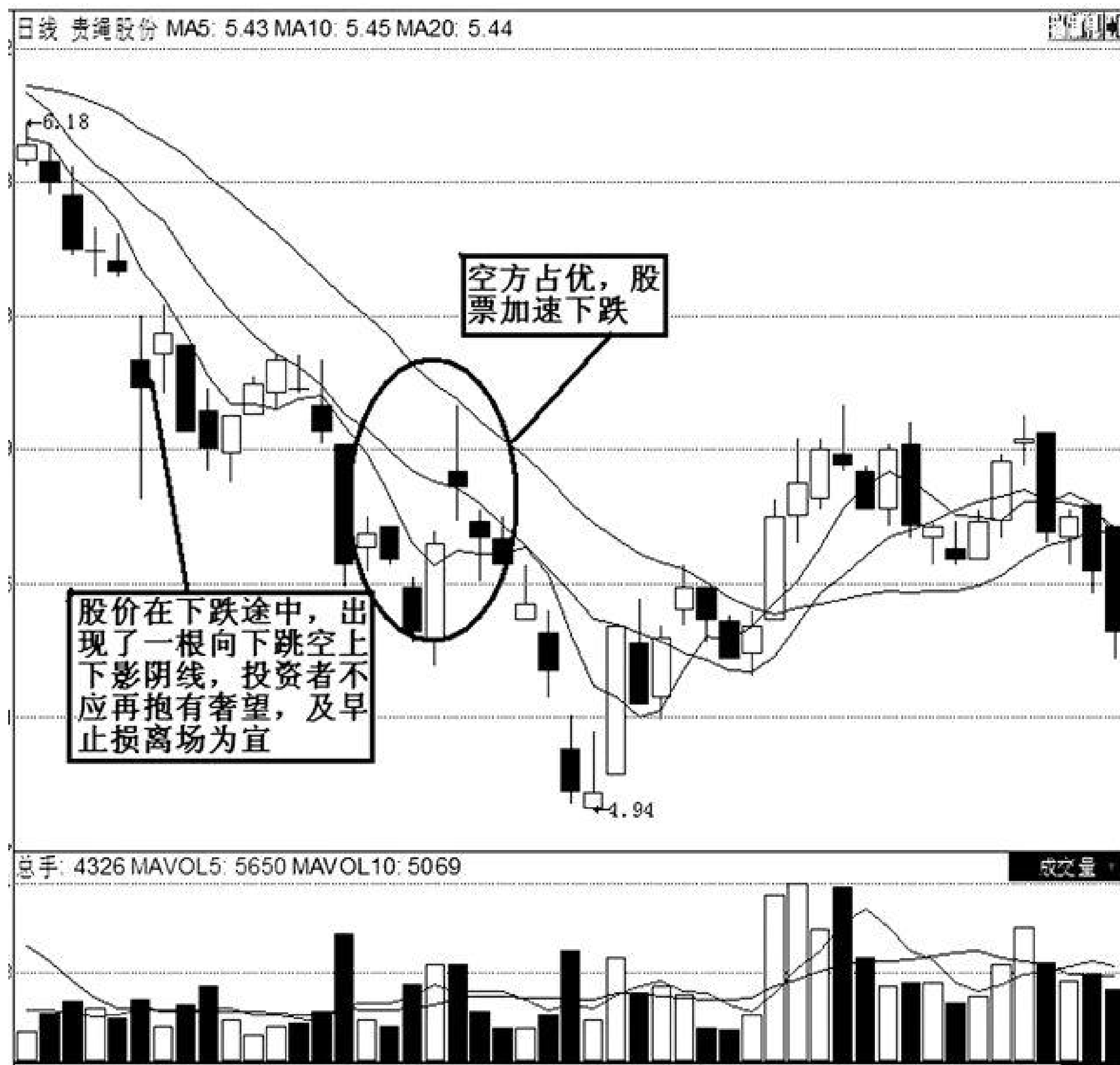


图21：贵绳股份图解

通过次日开盘价和开盘后多空的交战区域（即对昨日K线的切入程度），我们可对当天多空双方交战的结果，做个简明快速的预期判断，便于次日实时操盘决策。如果次日开盘价和交战的区域在上影线的上端，多方借助利多老虎发威，次日拉出中大阳线的概率较大；次日开盘价和交战的区域在上影线部分，空方失去主控制权，多方反攻

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有收阳的要求和能力；如果次日开盘和交战区域在实体的部分，说明多空双方再次进入正面交锋，胜负强弱取决于双方后续力量的增减，和收盘时对“中心值”的占领。

一般说来，次日开盘价和交战的区域在下影线部分，说明空方再度发力，后市创新低报收阴线的可能较大；次日开盘价和交战的区域在下影线的下端，说明多方无心恋战溃不成军，后市往往报收中大阴线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第18章
周K线分析技术

光头光脚周阳线

光头光脚周阳线，是指周一开盘价为最低价，周五收盘价为最高价，收盘价远远高于开盘价的周K线。其中心值位于K线实体的中间。

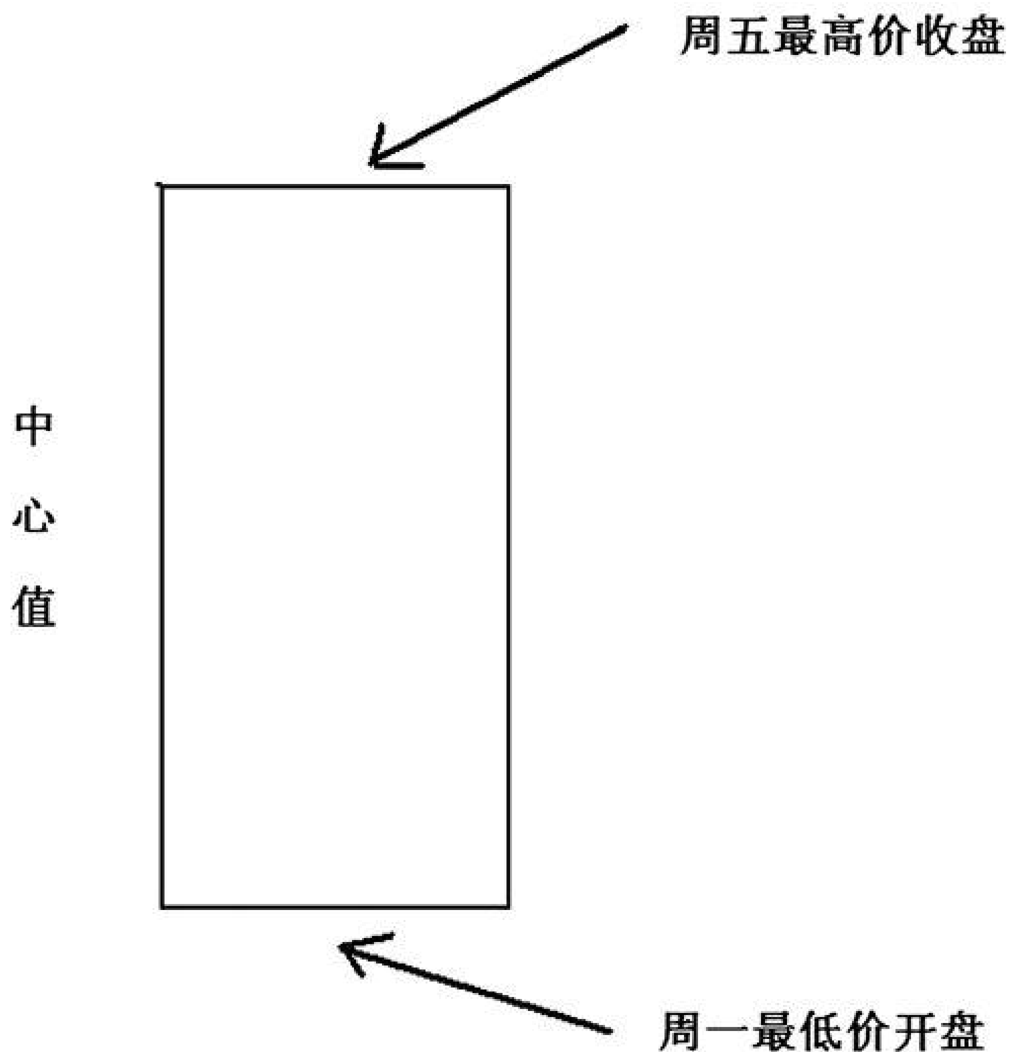


图22：光头光脚周阳线示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

光头光脚周阳线的出现说明在一周的交易时间内，买方占尽了明显的优势，卖方势单力薄，毫无还击之力。一般来说，它的出现有三种情况：

1．本周初期买方不动声色地在低位吸纳筹码，在周三、四才开始发力拉高，由于卖盘稀少，指数或股价在几天之内就被大幅推高，周五以最高价报收。

2．买方在上周整理行情中早已经作好了充足准备，本周一一开盘就展开了凌厉的攻势，在本周中段虽然卖方出现过反击，但是卖盘软弱无力，买方变本加厉继续拉高，直至周五以最高价报收；

3．本周的升势是上一两周升势的延续，周一，一开盘就持续拉高上升，市场一直看好，在本周内股价经常跳空高开高走，并在极度乐观的情绪中以全周最高价收盘。

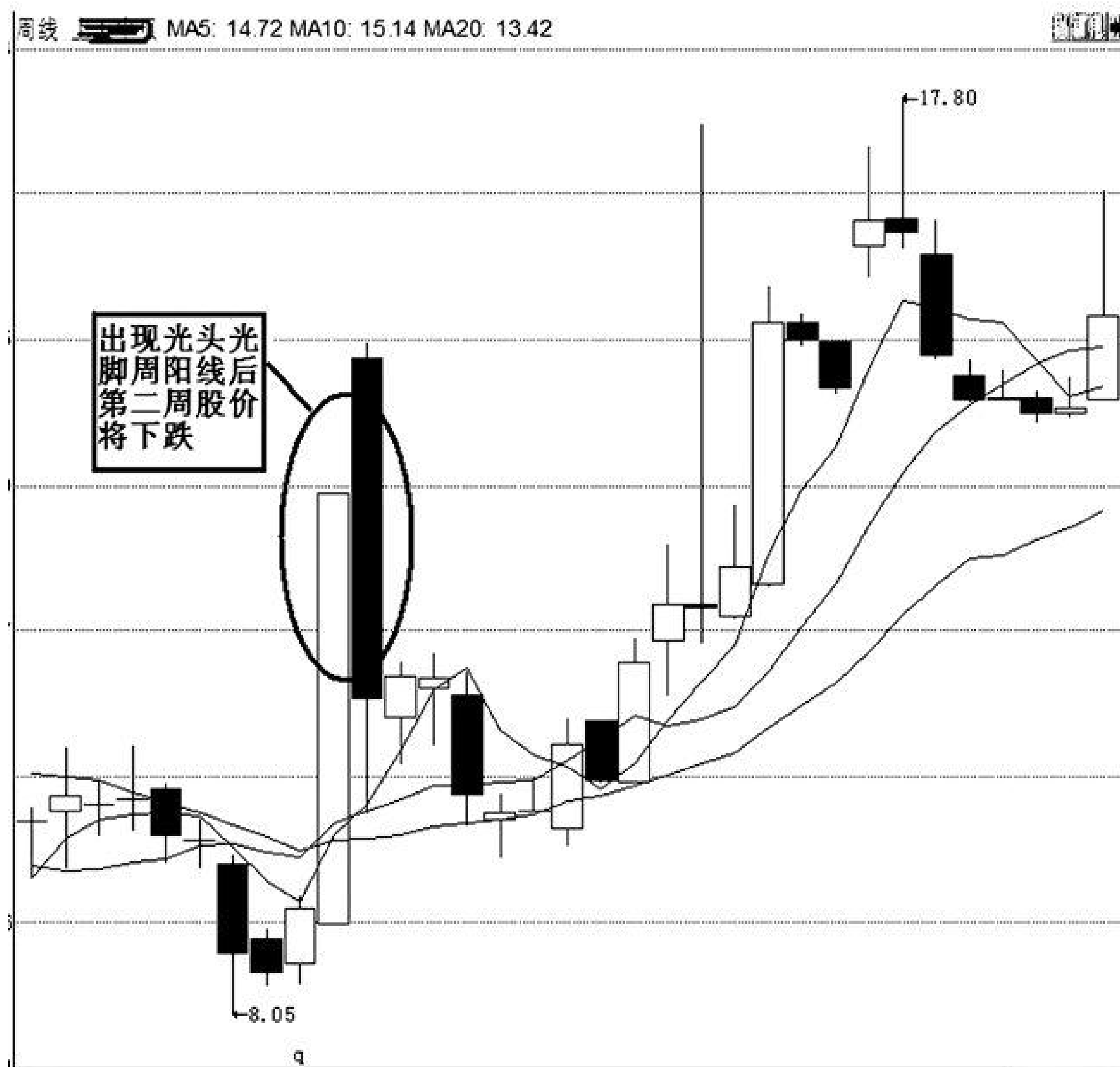


图23：光头光脚周阳线形态图解

光头光脚周阳线出现的上述三种情况，均孕育着危机！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一种情况下，买方在本周初吸纳，后半周急拉，往往是一种短线行为，否则就会缓慢推高而不是急拉。因此，其目标价位不会很高，往往是见好就收。同时，由于后半段升势过急，未经过充分洗筹换手，获利回吐的压力很大。

第二种情况下，买卖双方在本周经历过一番较量，有一定程度的换手，买方持股价格升高，但是，如果后半周升势过急因此而拉出大阳线的话，新接手的买方又有了较大的获利差价，市场新增了回吐的压力；另一方面，本周中段经过一定的震荡，使一些曾经被套牢的持股者产生了警觉，下周一旦有什么风吹草动，他们会首先卖出，以避风险。——但是，如果本周中段换手之后，股价虽然以最高价报收，却未经急升，那么本周的阳线就不会是大阳线，与上周相比，周线较小，这样的话，下周仍然有上升的动力。

第三种情况下，股价在本周之前已经持续上升，本周又出现多次跳空高走，说明庄家已经大幅获利，在市场气氛一致看好、中小户卖盘踊跃的情况下，庄家已经创造了获利了结的最好时机，功成身退已经成了庄家的明智选择。另一方面，由于市场一致看好，该进场的买盘已经进场，此后的扬升（将）缺乏新买盘的推动。因此后市蕴藏了大幅回落的危机。

因此，一旦出现了光头光脚周阳线，下周股价走势将出现逆转，即由上升转向下跌，因此下周将是高位卖出的时机。尤其是下周初股价大幅上扬的话，极有可能会走出冲高回落行情。因此，下周前半段坚持高位卖出的方针不能动摇！

如果本周的光头光脚周阳线是一根较小的周线的话，很有可能在本周经过换手整理，上攻能量没有耗尽，大市仍有上升空间。因此，本周若是线体较小的光头光脚周阳线，那么，下周仍将继续收出阳线，尤其是下周初先作回档又跌不破本周中心值的话，下周继续上升、全周收阳线的可能性就增大。

如果大盘下跌后出现转暖的迹象，在有理由认为反弹不会演变成为反转的情况下，周K线若出现了实体较大的光头光脚的大阳线，一般应该视作见顶回落的信号，在大多数情况下周K线会出现一两根阴线，因此，这种情形下周K线出现的大阳线也应当作为卖出信号来对待。

短下影光头周阳线

短下影光头周阳线是指最低价略低于周一开盘价，最高价等于周五收盘价，收盘价明显高于开盘价的周K线。其中心值位于实体之中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

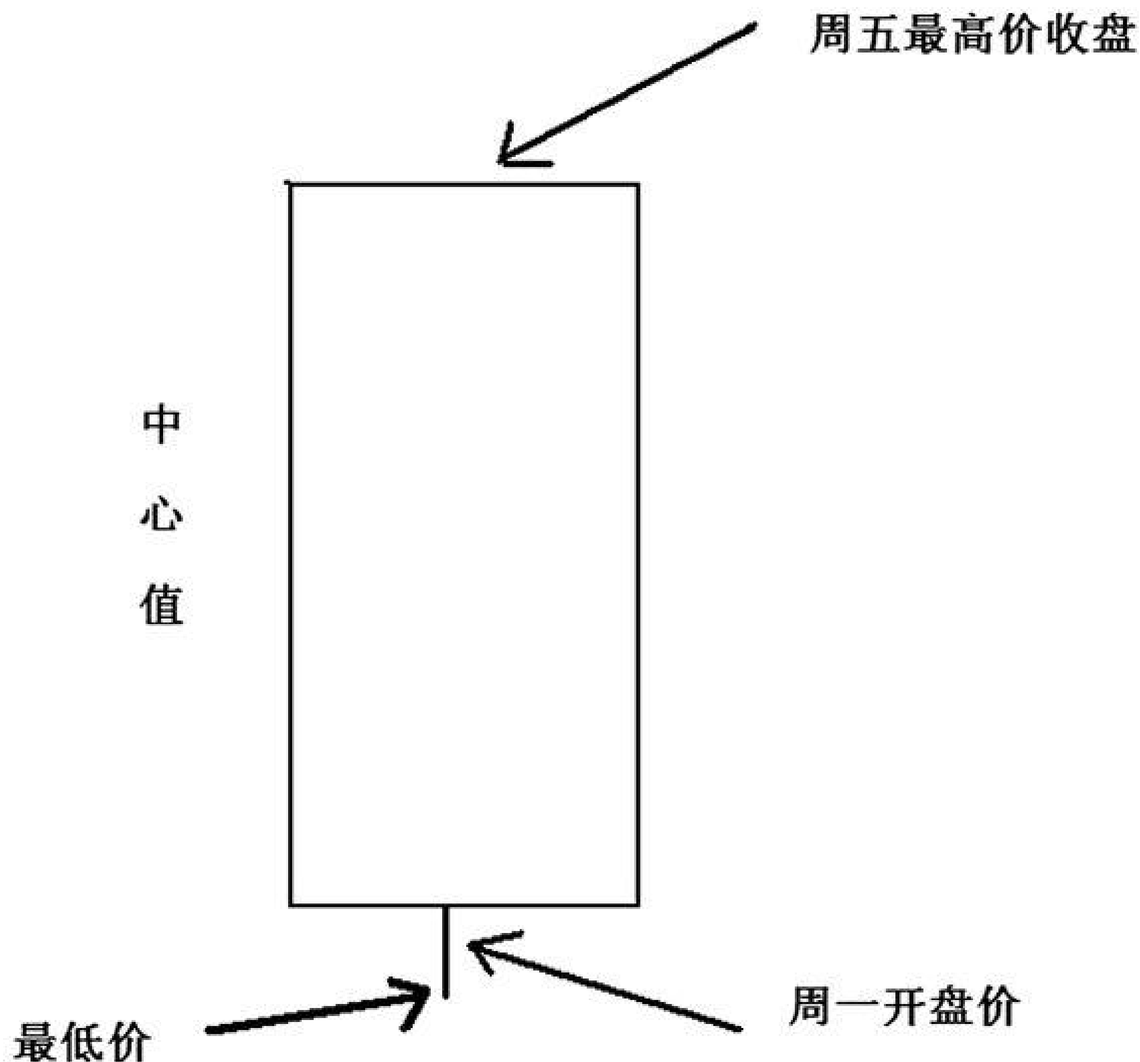


图24：短下影光头周阳线示意图

短下影光头周阳线出现表明本周开盘之后，卖方曾经一度出击，但是股价下跌幅度不大，低位承接力较强，因此卖方浅尝辄止。买方经受住卖盘抛压之后，转向采取攻势，在后半周将股价步步推高，并将其推至最高价报收，全周战果是买方大获全胜。

投资者一定要注意，短下影光头周阳线在日线图上是强势的标志，它出现后，一般次日仍会再收阳线，股价进一步上升。但是，在周K线图中拉出这种下影光头阳线，却未必意味着下周仍会收阳线。周K线图中的短下影光头周阳线，只是一种两可的K线。实际上，国内股市的周K线图很少出现这种K线，而且它出现的位置大多处于短线反弹当中，因此，它后面常常跟着一条长上影的十字周线，或者是带有上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

影的阴线。换句话说，它出现之后常常引发冲高回落行情，所以它常常扮演卖出信号的角色。但是，如果股价经过了持续的下跌，而本周的这根K线又较短小的话，那么，它也有可能是股价步出低谷的标志，下周仍将继续上扬。如果它出现在上升途中而且本周跳空高开的话，下周将成为转向下跌的转折点。

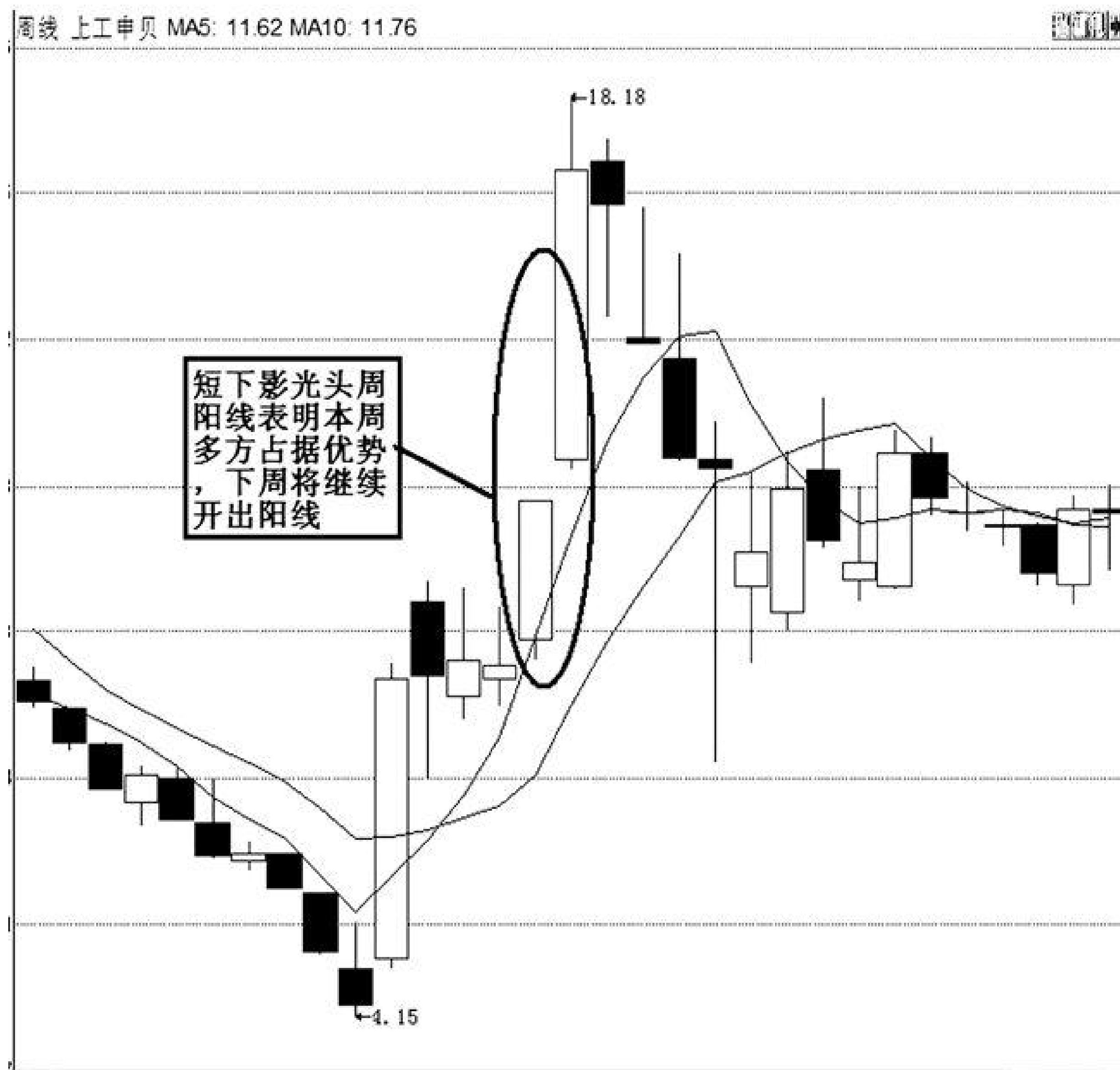


图25：短下影光头周阳线形态图解

那么，遇到短下影光头周阳线后投资者应怎样操作呢？

1．如果它前面有两根以上的阴线，而且本周这根阳线较为短小的话，那么，下周仍将会走出强劲的上升行情，因此它是一个强烈的买入信号。下周一一开盘，就应该果断买入，并在下周全周坚持持股的方针不动摇。

2．如果本周这根阳线是一根实体部分很长的大阳线的话，那么，不管它前面是阴线还是阳线，它都意味着下周走势将会发生逆转，收出带上影线的阴线或收出上跳阴线的可能性很大。因此，在操作上，下周应该寻找高位卖出。如果下周一没有冲高就回档，那么可以继续持

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股，因为在下周内会有冲高的机会，待冲高后再卖出未迟；如果下周一就继续上升，那么，当天就应该在高位卖出一半持股，另一半持股也待股价已有回落迹象再卖出。原则上应该在下周三之前全部清仓，而且在下周内不再买回。

如果大盘下跌后出现转暖的迹象，在有理由认为反弹不会演变成为反转的情况下，周K线若出现了实体较大的光头光脚的大阳线，一般应该视作见顶回落的信号，在大多数情况下周K线会出现一两根阴线，因此，这种情形下周K线出现的大阳线也应当作为卖出信号来对待。

上下影周阳线

上下影周阳线是指收盘价明显高于开盘价但低于最高价，开盘价高于最低价，上下影线的长度大致相等的周K线，其中心值位于实体之中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上下影周阳线

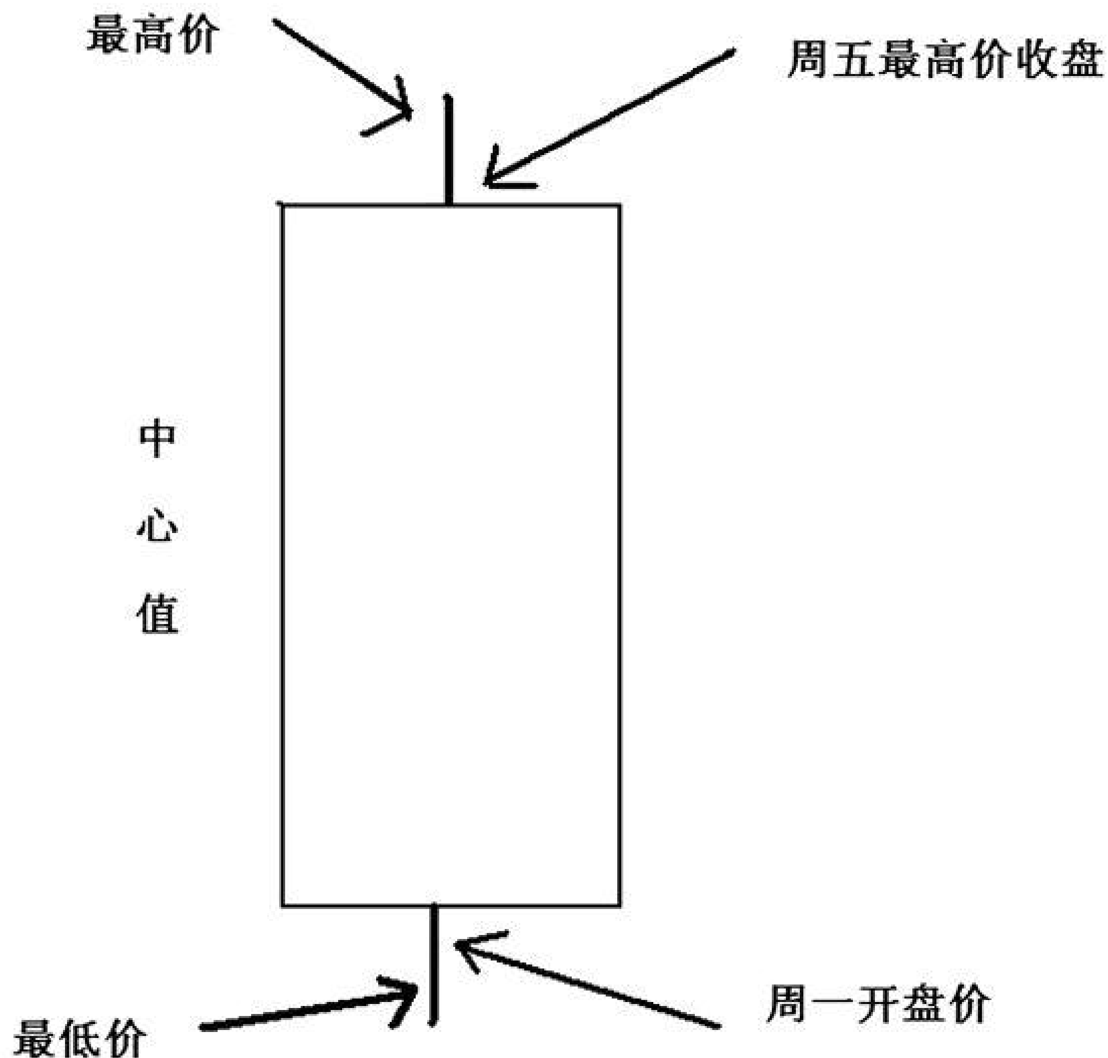


图26：上下影周阳线示意图

上下影周阳线是周K线图上出现的最多的一种阳线。它的出现，说明全周都有多空双方力量的较量和争夺，走势有一定程度的反复，无论是在高位还是在低位，都有一定程度的卖压出现，其上下影线说明了这点。也就是说，买方无论是在低位还是在高位，都未能占据了绝对的优势，尽管全周拉出阳线，说明买方力量仍较强大，但是卖方的力量也不容忽视。这一点，是这种周阳线有别于其他光头或光脚周阳线的重要特点。

上下影周阳线虽然在股价波动中频繁出现，但是它最重要、也是最经常地扮演了两种意义相反的角色：首先，当股价经过持续或者大幅的下跌之后，出现了这种实体不是很大的周阳线，通常是股价止跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

回升步出低谷的标志，此后股价仍会继续扬升；其次，当股价经过了持续或者大幅的上升之后，出现这种周阳线而且实体较长的话，那么，它就预示升势达到或者即将达到顶部，股价将会转向下跌。此外，在上升途中，若出现与上周的阳线大小相似的这种周阳线的话，则说明买盘进一步增强，股价进一步上升的可能性较大。但是，若本周的上下影周阳线的线体明显大于上周的话，那么，买方主力拉高出货的嫌疑就很大。

总的来说，对这种上下影周阳线的分析，绝对不能仅看其形状就妄下结论，一定要结合它所处的位置及其线体的大小来辨别。对于这点，务必高度注意！！

出现上下影周阳线后，投资者可做如下操作：

1．股价经过持续下跌或者经过中期整理之后，出现线体不大的这种周阳线，是股价转向上升的标志，应该在下周初果断地买入待涨，原来已经持股者则应该继续持股。

2．当股价上升途中出现这种周阳线，如果线体并不大的话，下周股价仍有可能进一步上升，但是风险也同时增大。在操作上，如果下周初股价不升反跌，而又跌不破本周中心值就企稳回升，这就可以期待下周再收阳线，应该果断跟进。反之，如果下周初就继续上升的话，谨慎的操作就是观望。此时，持股者可观望至股价上升乏力时乘高卖出，而空仓者则可期待股价冲高回落。

3．股价经过持续上升后出现这种周阳线，如果线体明显比上周阳线长的话，那就是升势即将逆转的标志，下周走势很可能冲高之后转向下跌，一轮调整行情即将到来。因此，持股者应该在下周初冲高之时卖出了结，而持币者此时切忌冒险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

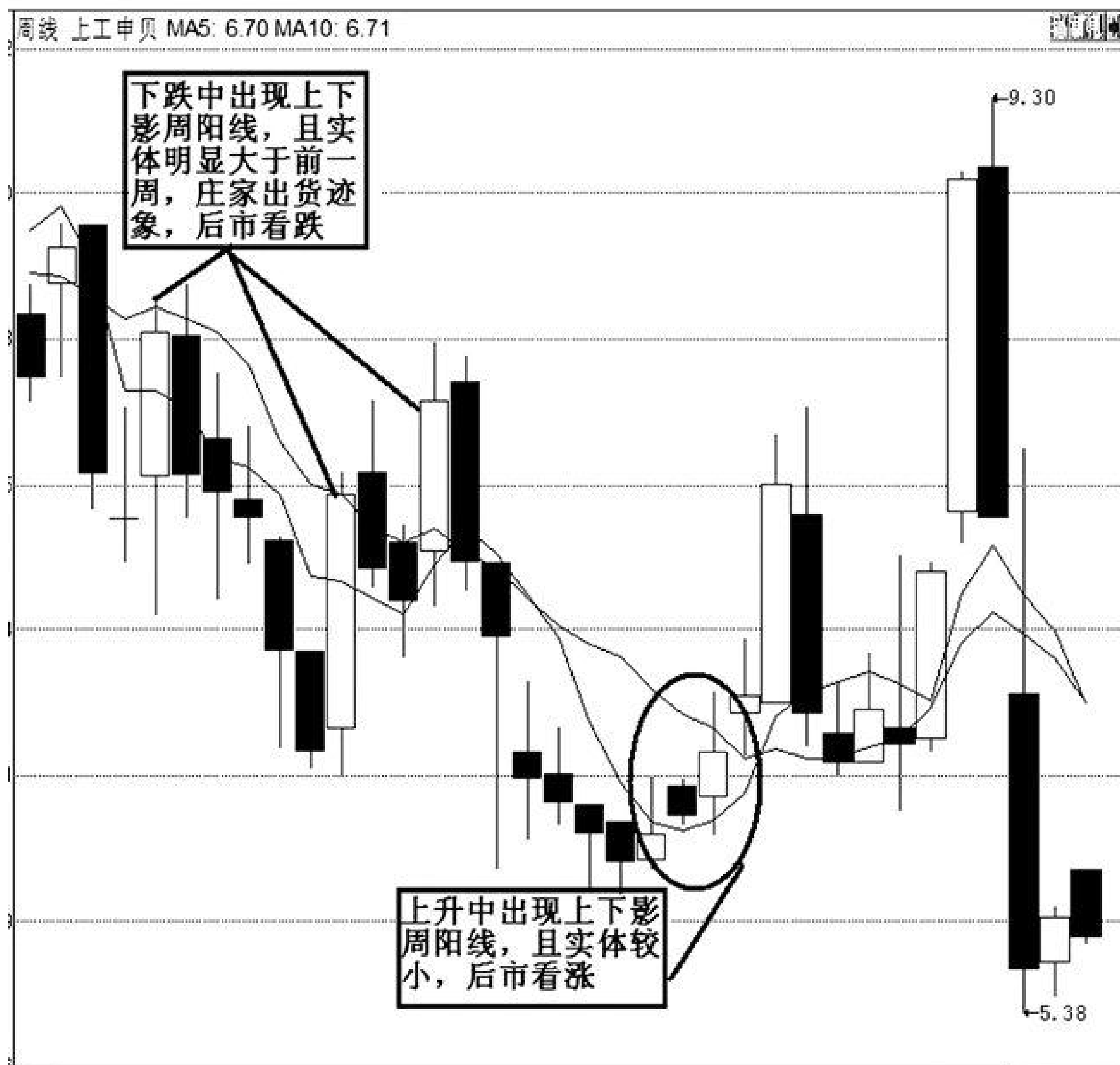


图27：上下影周阳线形态图解

由于周K线的时间跨度要远远大于日K线，在出现同样的K线组合的情况下，周K线所预示的买卖信号的可信度要远远高于日K线。此外，如果能把对周K线的分析和其间的股价形态分析结合起来，分析的效果会更佳。

短上影光脚周阳线

短上影光脚周阳线是指收盘价明显高于开盘价、但又略低于最高价、开盘价就是最低价的周K线。其中心值位于K线实体之内。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本周一开盘，买方就拉高股价，在低位并未遇到有力的抵抗，但是后半周上升到较高位置的时候，上档出现了一些卖压。这些卖压可能来自前期的解套盘，也有可能来自本次行情的短线获利盘。这些卖盘导致买方不能以最高价报收。但是，不能以最高价报收并不意味着买盘不强，这有可能是买方主动作出的短线调整，以控制好上升节奏。因此这种周阳线的出现（尤其是它出现于阴线之后），往往说明具有实力而且经验丰富的买方已经进场，而且控制了局面，上升行情不会迅速结束。

在日线图中，这种短上影光脚周阳线往往是升势受阻的表现，其后往往会伴有一定程度的调整，但是在周线图中，这种阳线却是一种最强的阳线。它不仅说明了买方已经控制了大局，而且它的短上影也说明了股价经过强势的调整，短线获利盘经过了换手，后市进一步上扬的压力已经转弱，股价进一步上升的道路已经铺平。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

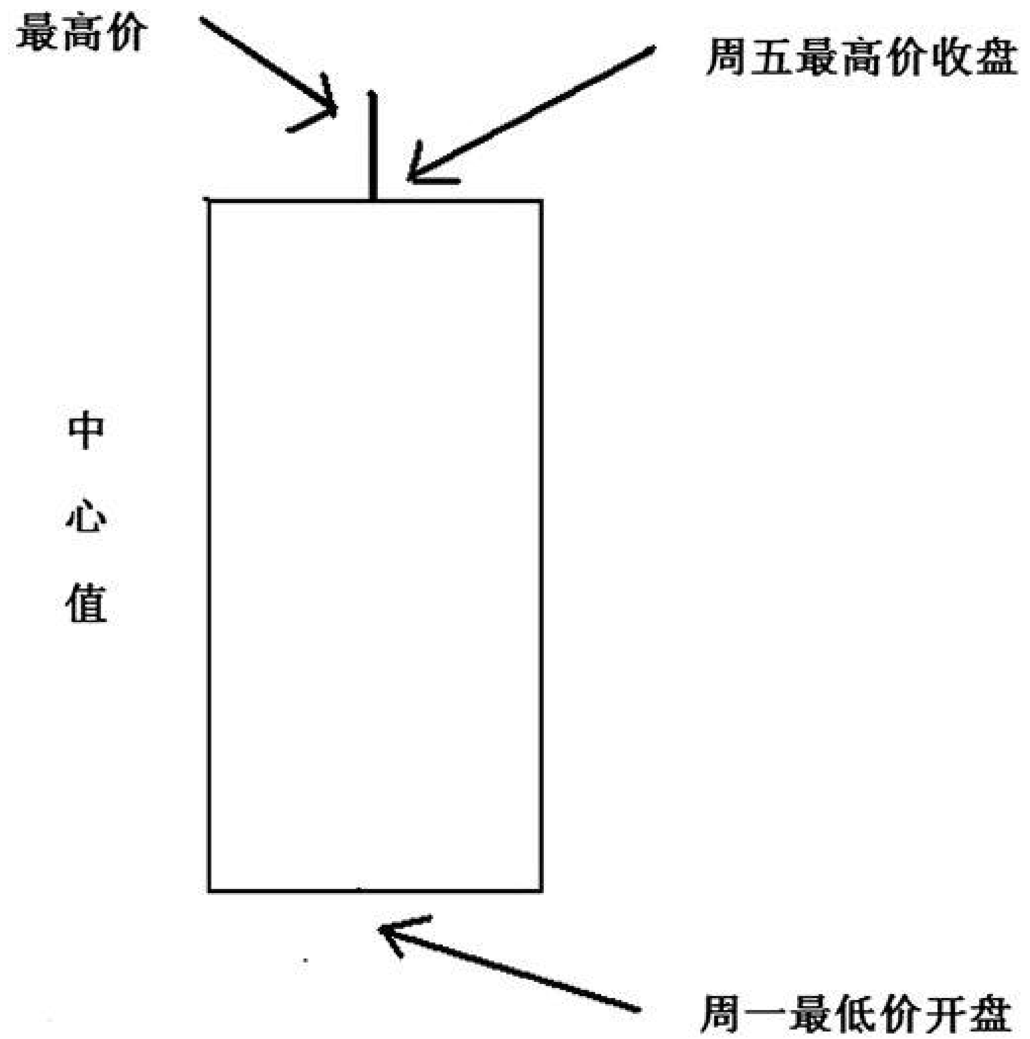


图28：短上影周阳线示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

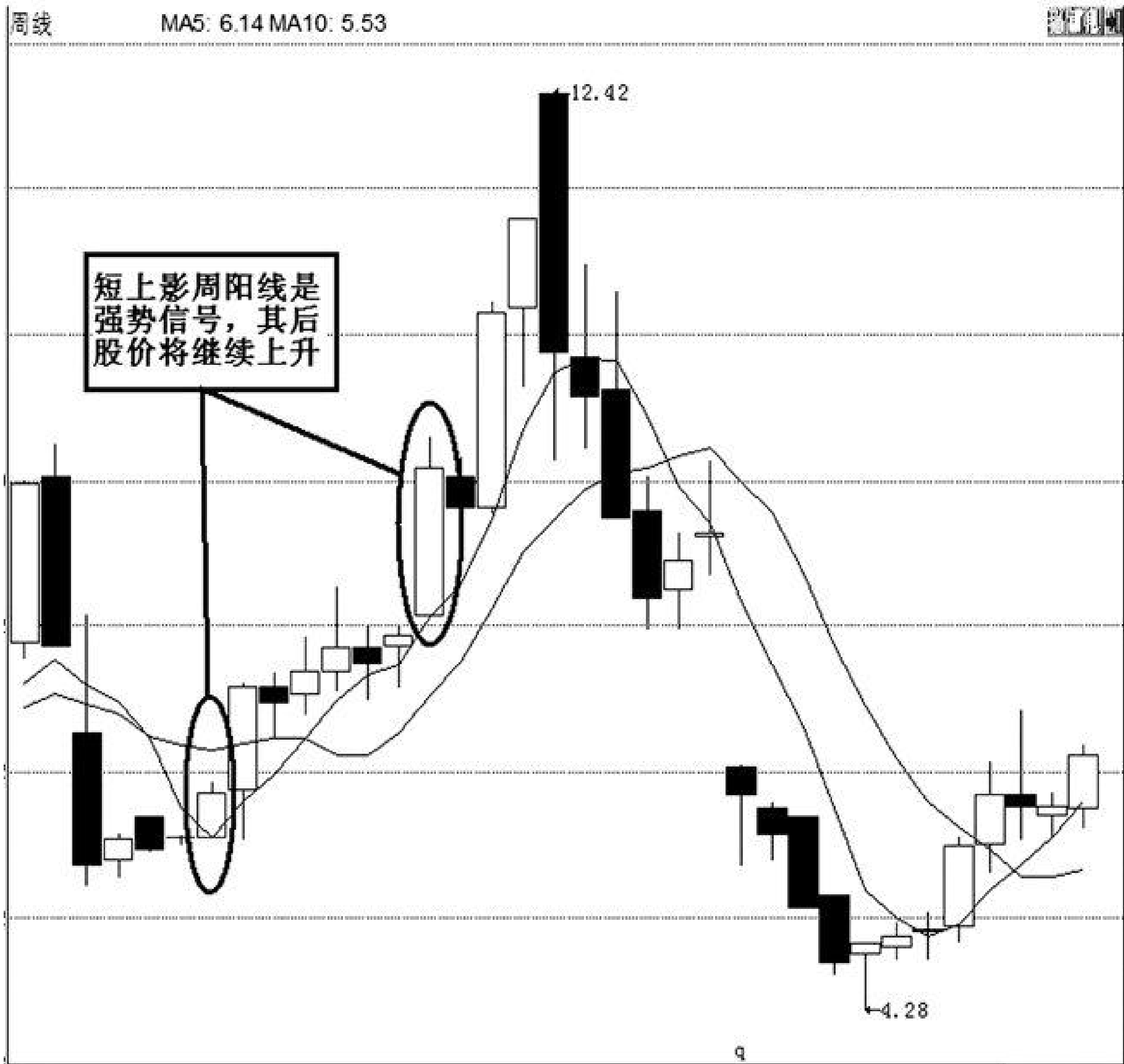


图29：短上影周阳线形态图解

短上影光脚周阳线的实战操作方法如下：

1．短上影光脚周阳线经常出现在上升途中，如果它的线体不是十分长的话，预示股价将会进一步上扬。在操作上，持股者应该继续持股待涨，而空仓者则可以在下周初买入跟进。

2．如果上周也出现了类似的周阳线，而且本周的线体明显大于上一周，上影线也相对长一些的话，那么下周可能会出现短期调整，收出周阴线或者十字星的可能性较大。但是，再下一周股价仍会上升。在操作上，持股者在下周初可以乘高卖出，下周后半周才在低位买回，以谋取短线差价。中线持股者仍可以继续持股，空仓者则可以在下周后半周才伺机低位买入。

略带影线的周线，实体较长而上下影线短小，且实体中心与K线的中心值非常接近，出现频率都很高并超过25％，一般划分为短小型和长大型。短小型的阳线或阴线说明多空尚处于均衡状态，长大型表明市场波幅很大，并可能构成重要的转折点，而出现的位置、次数和邻线变化则是研判关键。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长下影光头周阳线

长下影光头周阳线是指最低价明显低于开盘价、收盘价高于开盘价而又等于最高价的周K线。其中心值位于下影线区间。

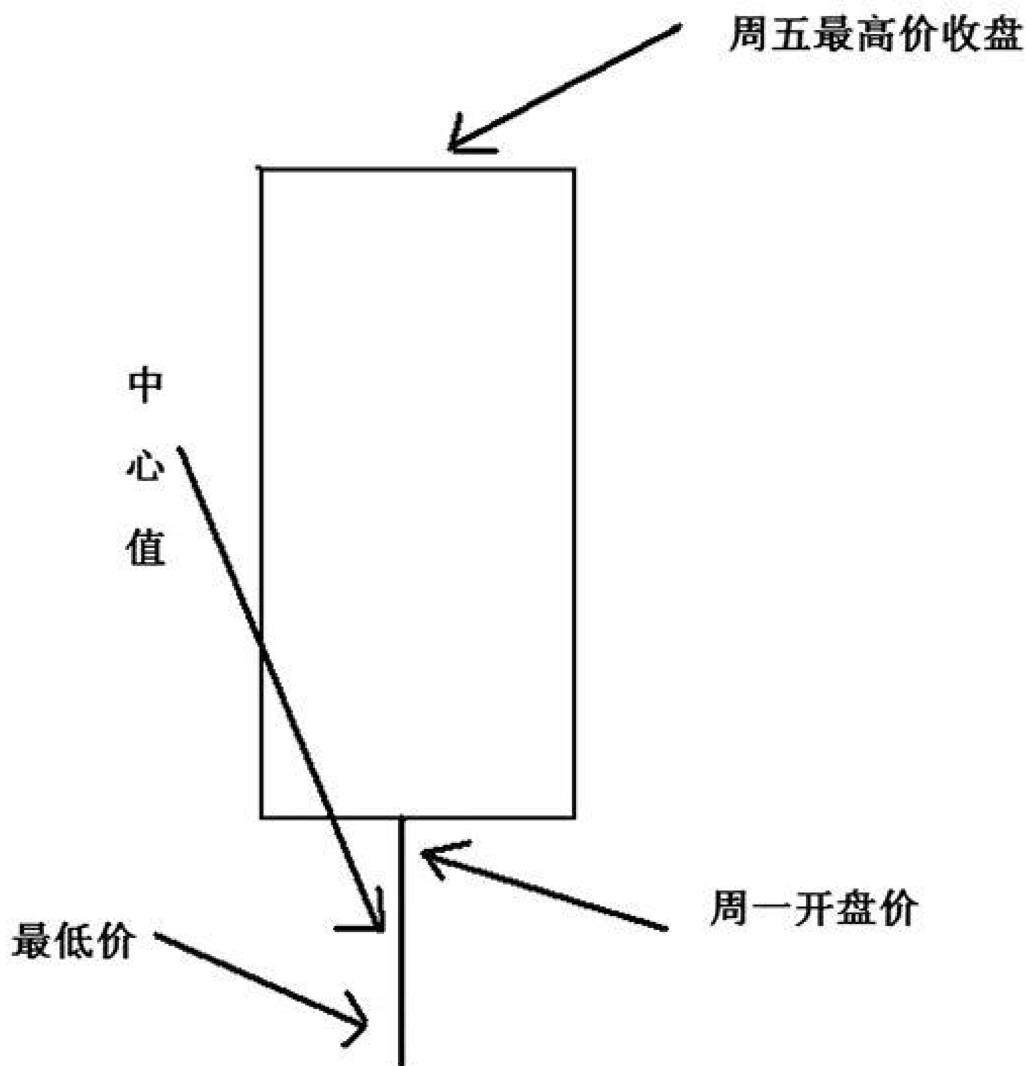


图30：长下影光头周阳线示意图

长下影光头周阳线的出现，说明上半周卖方曾经发动袭击，并且一度占据了上风，但是卖方并未能保住其主动权，买方在其后发动反攻，不仅全部收复失地，而且以全周的最高价收盘，表面上看，象是买方已经大获全胜，控制了大局，但实际上，上半周卖方的袭击已经动摇了人们的信心，后半周拉高所产生的获利盘大多都有回吐的念头。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长下影光头周阳线在日线图中是买盘很强的表现，但是在周线中，它通常表现为一种短线的行情，而且它出现的频率很低，在有一定规模的市场中很少见到它的踪影。相比之下，在成交较为清淡的行情或者规模较小的市场（如中国的B股市场）中，倒还可以见到它的出现。与短下影光头周阳线比较，它们只有下影线长短的区别，但是中心值位于实体内还是在下影区间，在测市应用中有很大的不同。长下影光头周阳线的中心值位于阳线实体之下，意味着收盘价已经远远高于中心值，换句话说，对于本周的绝大多数买盘而言，收盘价都是一个可以获利卖出的价位，因此，它的出现意味着下周将面临着较重的抛压。

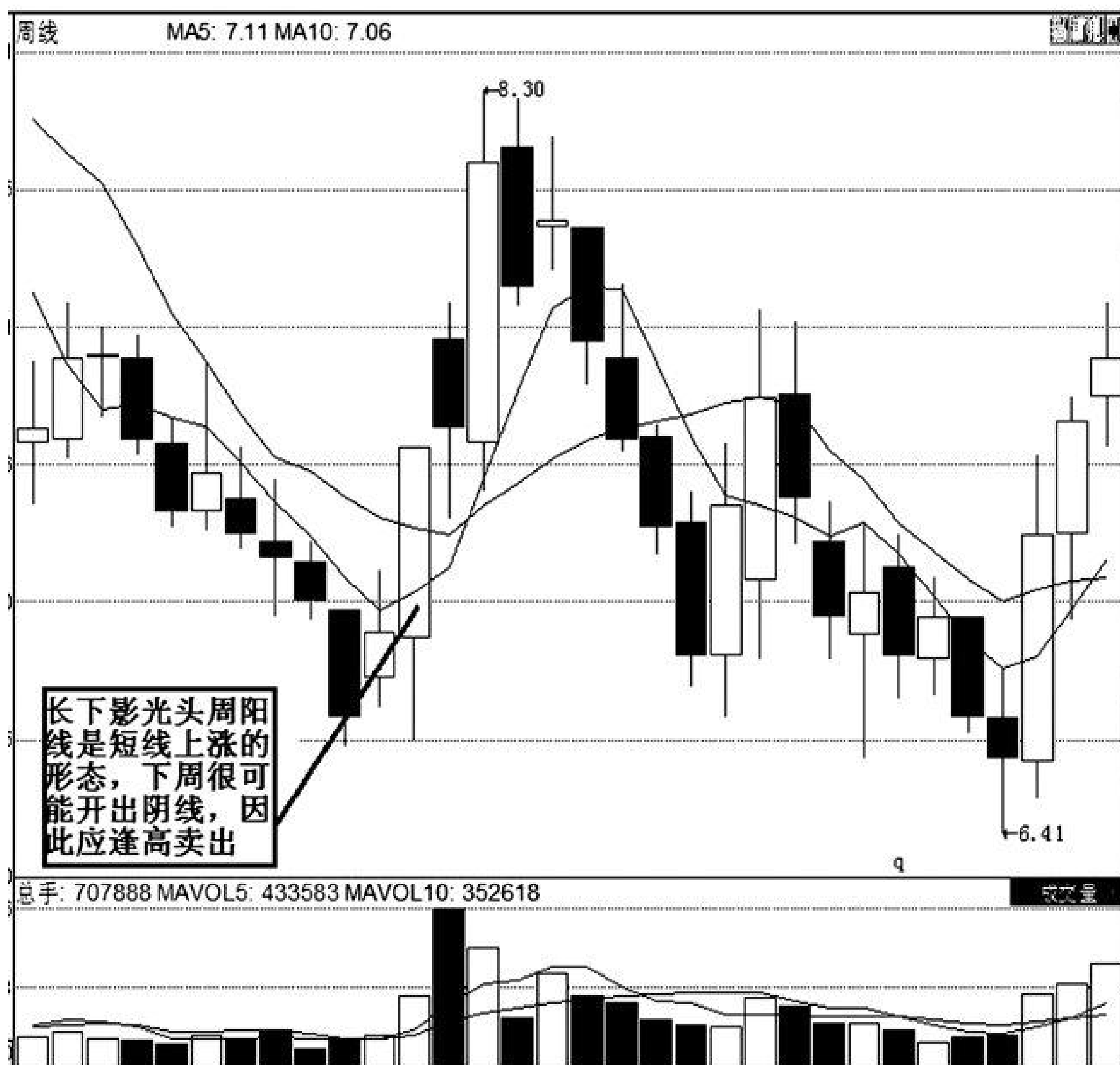


图31：长下影光头周阳线图解

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

针对这种K线，投资者可进行以下操作：

除非本周的最高价、最低价都未能超出上周阴线的范围，否则，长下影光头周阳线大多代表着一种短线反弹，而在上升途中出现的话，也意味着获利盘开始回吐。此线出现后，下周冲高之后下跌而且收出周阴线的可能性很大，因此，持股者应该在下周初乘股价上升时卖出。

在连续的下跌行情中，对周K线而言，要等到较长的下影线和成交量极度萎缩同时出现时，才可以考虑是否介入，而不应仅靠日K线的分析来判断操作的时机。

长上影光脚周阳线

长上影光脚周阳线是指开盘价就是最低价、收盘价高于开盘价但是明显低于最高价的周K线。其中心值位于上影线区间。

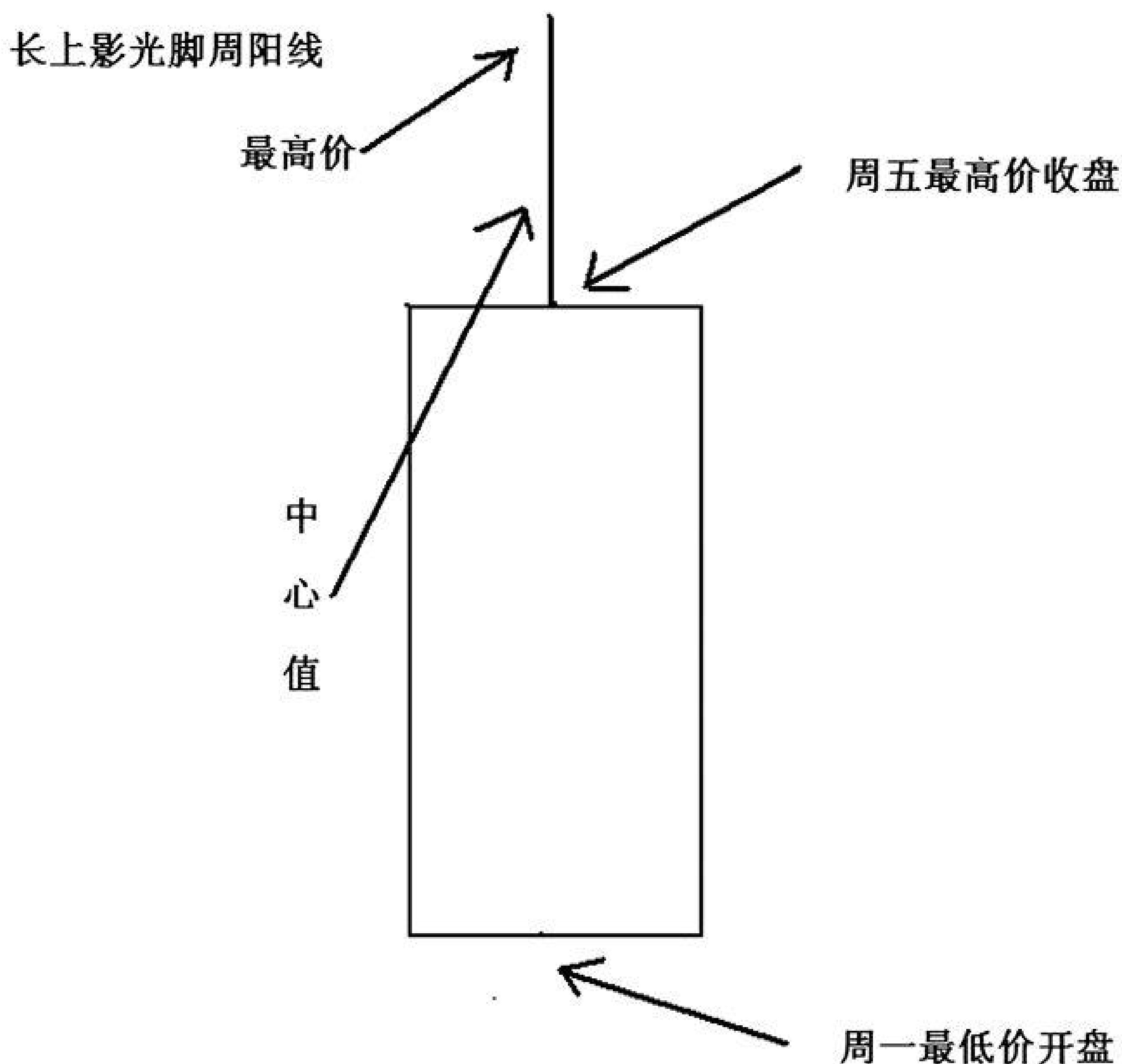


图32：长上影光脚周阳线示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长上影光脚周阳线反映的是一周冲高受阻回落的行情。本周一开盘，买方就发动攻势，积极推高股价，而且一度控制了局面。而卖方则采取后发制人的策略，在周初价位相对低的时候不动声色，待到买方将股价推高之后才发动了反攻，将买方一度占领的大部分地盘又重新收回。从全周情况看，买方在全周的搏杀中仍占有一定的优势，因而收盘价仍然高于开盘价，但是买卖双方力量对比已经发生了重大变化，即：买盘渐弱，而卖盘渐强，走势发生逆转的可能性增大。

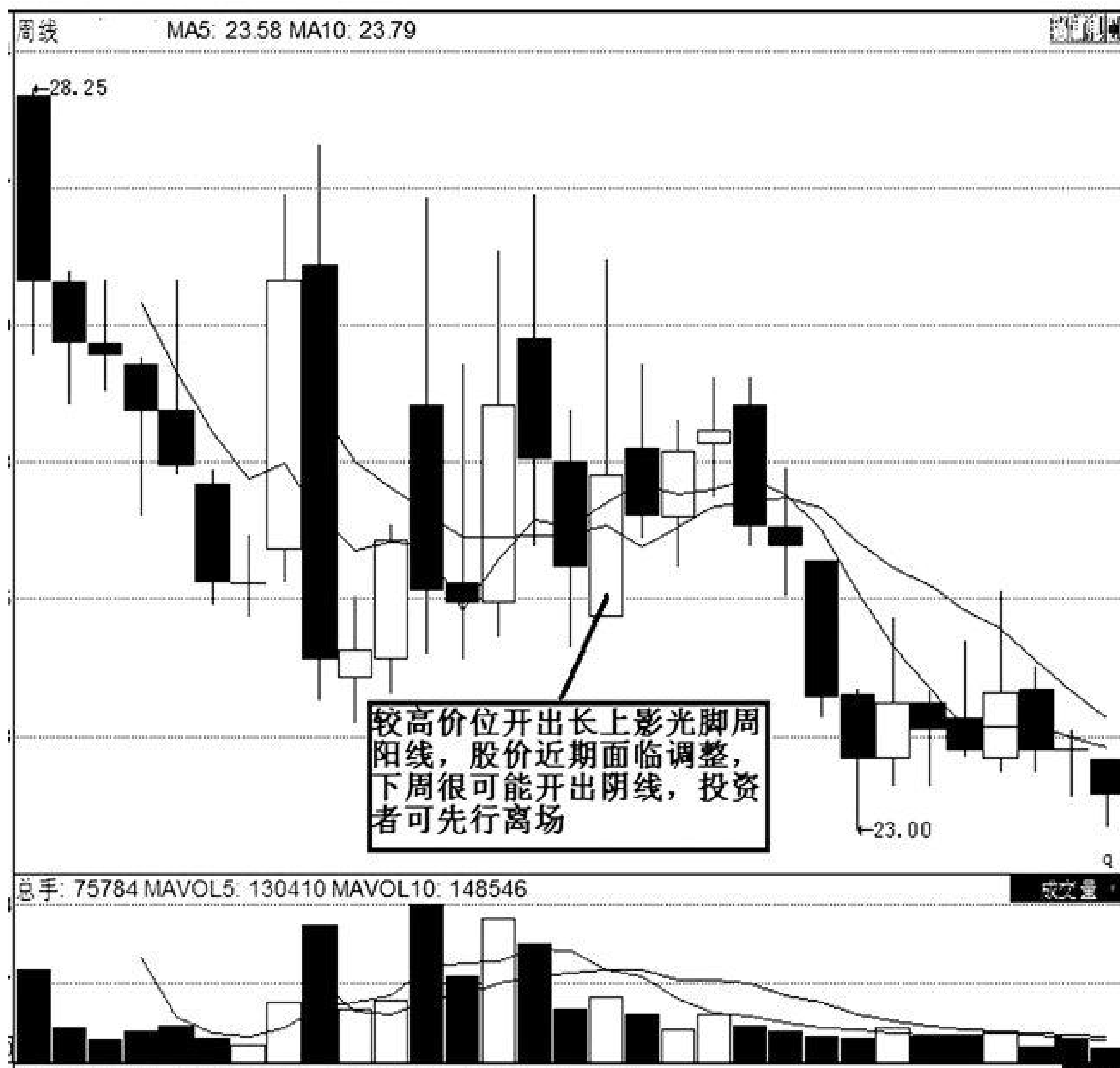


图33：长上影光脚周阳线图解

长上影光脚周阳线与短上影光脚周阳线相比，外表相似，只有影线长短的不同，但这就是一个本质的区别。对于长上影光脚周阳线来说，上影线长于阳线实体，收盘价已经低于全周中心值，说明了后发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

制人的卖方力量已经壮大，买方推高股价的努力趋于失败，部分买盘有转向卖方阵营的可能。如果这种周阳线是出现在高价区内，而且下周买方不能重新占据上影线区间的话，往往就是股价转向下跌的开端。

遭遇长上影光脚周阳线后，投资者应按如下方法操作：

1．多数情况下，这种周阳线出现之后，往往都走出股价大幅下跌的行情，至少是一个中期的调整，而且在相当一段时间内，股价不能重返本周的价位，当下周开盘股价跌穿本周开盘价、或者是下周开盘高走受阻于本周中心值又掉头下行的时候，更是如此。因此，下周初期应该是卖出的关键时刻，而且在短期内不应该再买回，以回避风险。

2．个别情况下，下周股价在成交放大的配合下，向上突破本周中心值，这样就有可能突破本周最高价从而创出新高。这种情况表明有新的买盘进场承接筹码，新一轮升势正在展开。在操作上，持股者可以在股价接近中心值时卖出一半持股，其余的观察走势变化再作定夺，这是一种谨慎的做法。而空仓者则可以在有效上破本周中心值后小量建仓，待到有效上破本周最高价后再全面建仓。

如果周K线在连续上涨之后出现了较长的上影线，与此同时，成交量也明显放大，表明行情即将进入调整，此时通常可以看作是卖出的信号，应在下周初及时出局，不一定要等到日K线发出卖出信号时再作决定。

长下影周阳线

长下影周阳线是指收盘价高于开盘价，但低于最高价，最低价又远远低于开盘价的周K线。其中心值位于下影线区间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

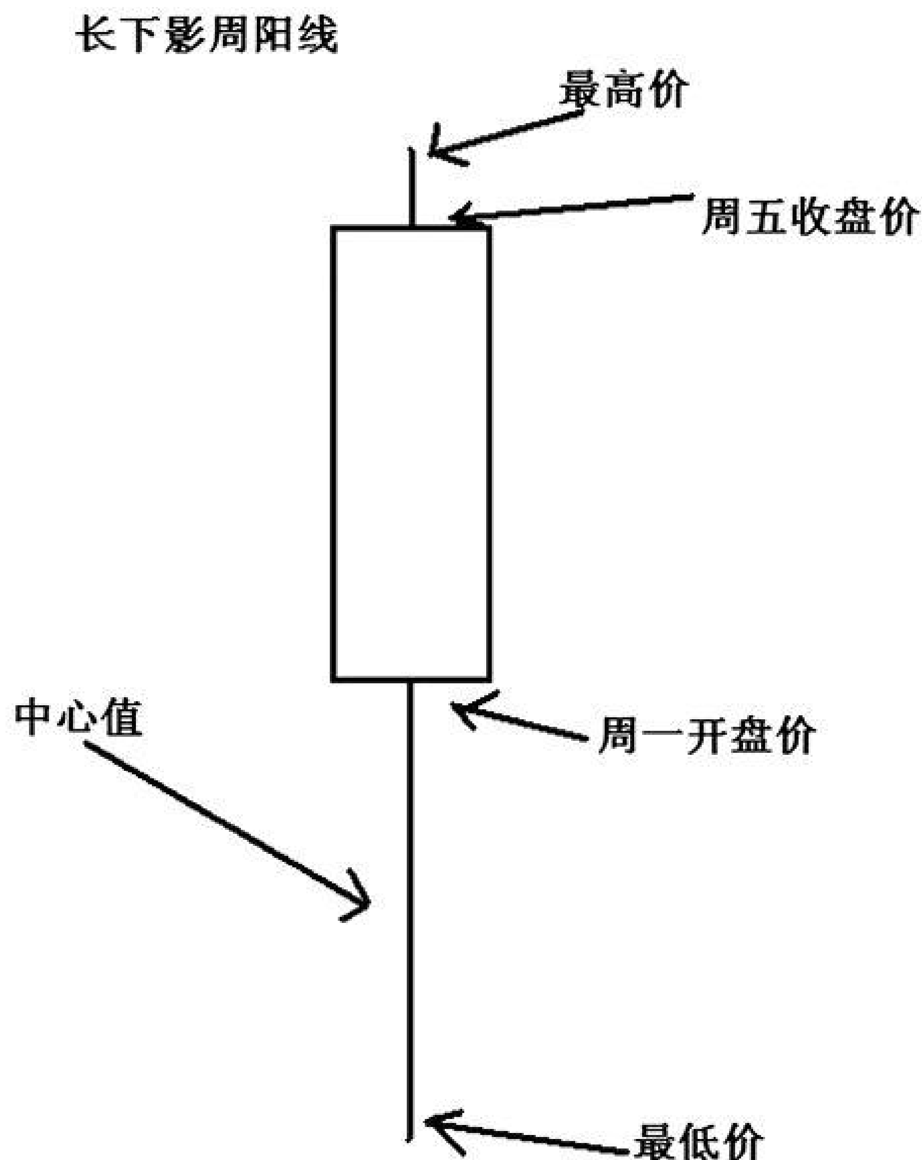


图34：长下影周阳线示意图

本周开盘后，卖方曾经发动攻势，而且一度占有明显优势，把价格压低到一定的程度，但是买方仍然把价格拉了回来，以高于本周开盘价的价位收盘。但是，上档的卖压依然比较明显，致使买方不能以最高价报收。

在日线图中，长下影阳线是强势的表现，但是在周线图中它只反映了买卖双方一定程度的争持，即买方在较低的价位有较强的实力，而卖方在较高价位上也有不弱的力量。因此，它表现的是一种整理的行情，而且很少在上升途中见到它的踪影，倒是在反弹行情中可以找到它。

实战中，长下影周阳线的操作方法比较简单，因为长下影周阳线的出现，往往表示反弹行情的完结，下周股价重返跌势的可能性极

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大。因此，下周初开盘应该继续采取卖出的方针。

在上涨行情中，如果周K线呈现出量价齐增的态势，下周应该还会有新的高点出现。如果周初盘中出现低点，一般不要依照日K线的提示考虑卖出，反而应当视为较好的短线介入时机而考虑短线买入。

长上影周阳线

长上影周阳线是指开盘价低于收盘价但高于最低价，最高价又远远高于收盘价的周K线。其中心值位于上影线区间。

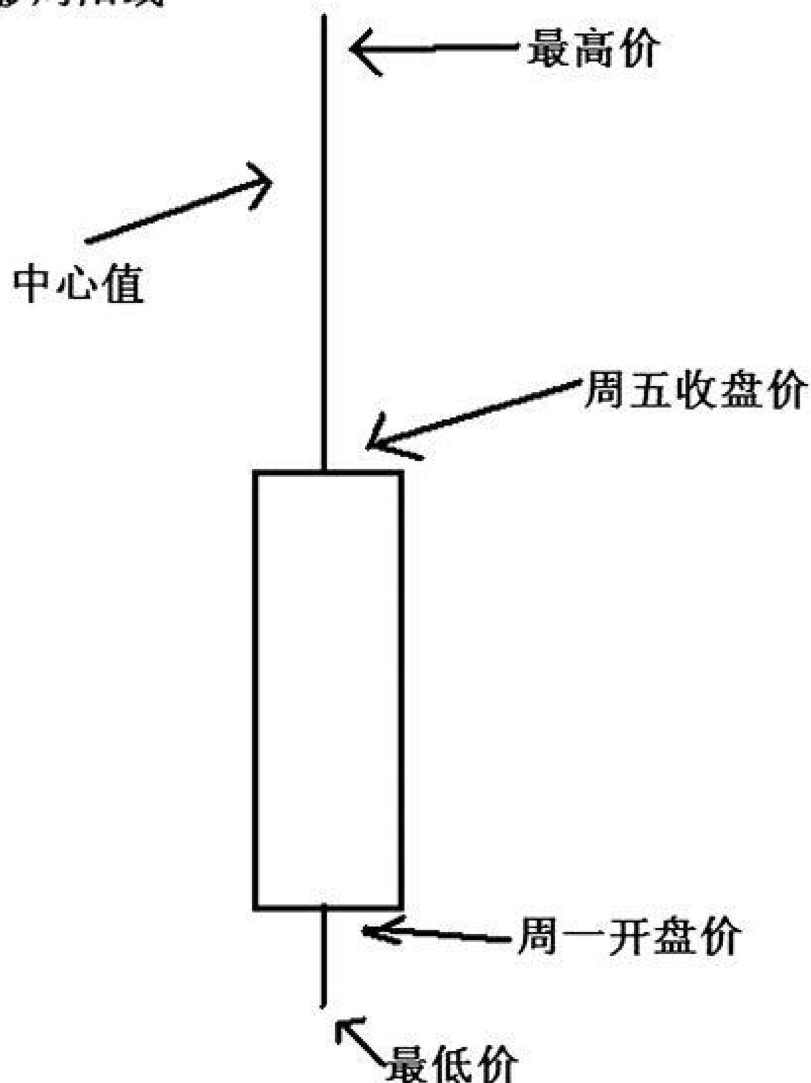


图35：长上影周阳线示意图

本周内买方顶住了卖方的试探性进攻，略作退让就大幅推高股价，并且一度得手，但是卖方在上档比想像的要更强大，将大部分曾

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经被买方占领的地盘又收了回来。而买方在相对较低的价位上实力不弱，终于以高于开盘价的价位报收。这时出现买卖双方分庭抗礼的局面，即，在较低的价位上由买方控制局面，而在较高的价位上则被卖方占据上风。

长上影周阳线是较常见的周K线，在日线图中，这种K线通常是一种走势较弱的表现，在升势中出现的话，通常是股价大跌的先兆。而在周线图中，它只反映买卖双方一定程度的争持。因而它大多出现在盘整区域，它出现后，跟随而来的常常是两三周甚至更长时间的整理行情，而且本周的最高价、最低价一般会成为本段整理行情的上限和下限。因此，可以说长上影周阳线是进入整理行情的标志。

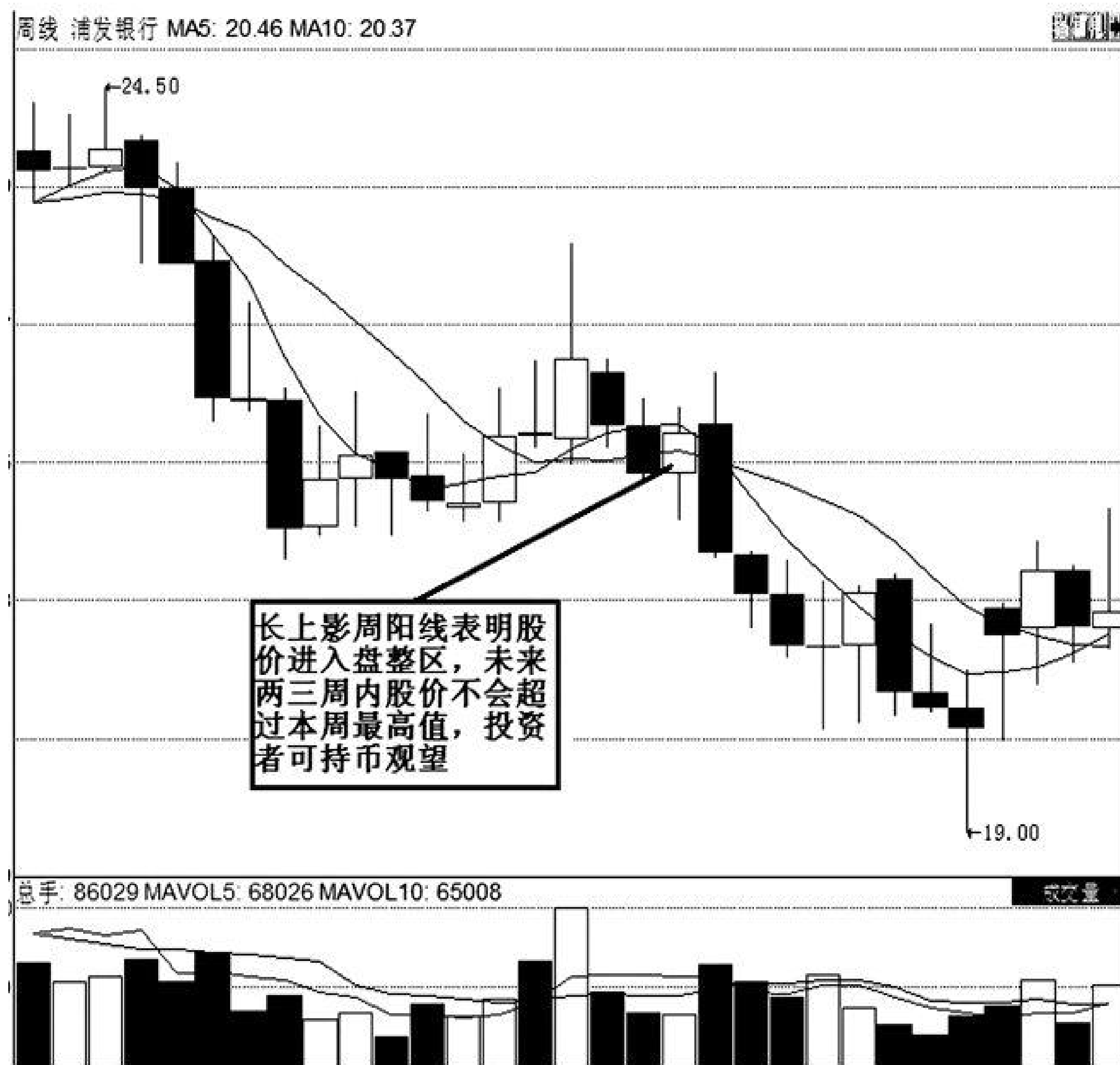


图36：长上影周阳线形态图解

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者可以采取的操作方法为：

1．如果它是出现在下跌行情或者是盘整行情中，而且下周初低开的话，那么通常会走出盘升的行情，下周的周K线收阳的可能性较大，但是，下周的最高价和最低价不会超出本周的范围。因此，在操作上，可以参照本周的次高价和次低价，作低买高抛的短线，以赚取差价，而中线投资者可以静观待变。

2．如果本周之前是一根或者一根以上的大阳线的话，那么，本周的K线就带有转折的意味，股价经过整理之后掉头下行的可能性较大。如果下周开盘股价就上升的话，那么转向下跌的可能性就更大。因此，当下周初开盘上升之时，应该卖出了结，空仓待变。

从周K线形态分析，如果上冲周K线时以一根长长的上影线触及60周均线，这样的走势说明60周均线的压力较大，后市股价多半还要回调；如果以一根实体周线上穿甚至触及60周均线，表明后市会继续上涨，彻底突破60周均线的可能性很大。

光头光脚周阴线

光头光脚周阴线是指周一开盘价就是最高价、周五收盘价就是最低价而且明显低于开盘价的周K线。其中心值位于实体的中间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

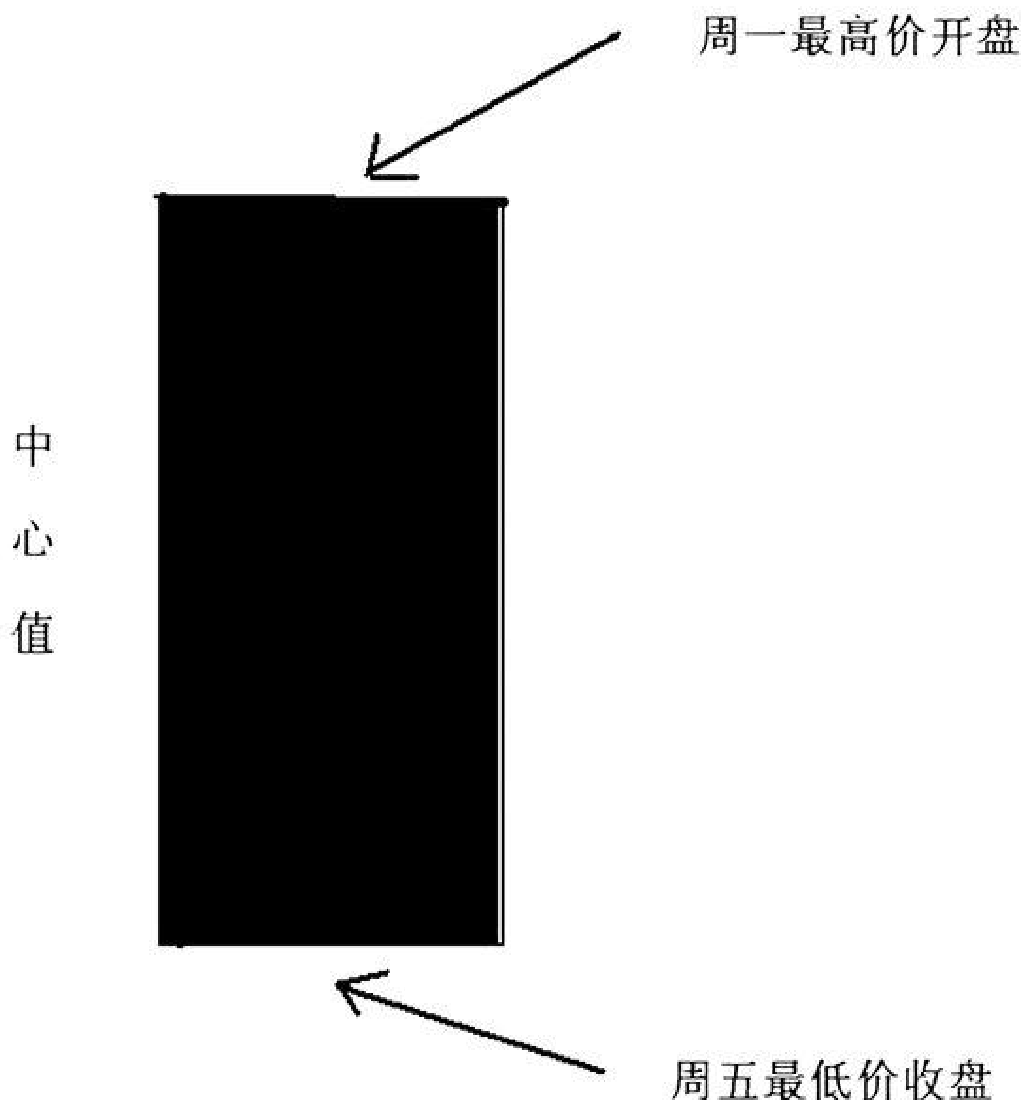


图37：光头光脚周阴线示意图

这种周K线的出现，说明了在本周内卖方占尽了优势，买方力量薄弱，毫无还击之力。卖方在周一一开盘就主动出击，坚决地将股价向下打压，本周内无论买方是否进行过反击，都被证明时徒劳的，因为卖方最终得以最低价收盘。这种情况表明，本周股价经过了较大幅度的调整，卖方完全控制了局面。因此，在操作上，本周收盘价以上的卖出操作，都被实践证明是正确的，对上半段的卖出操作来说更是这样。此时，市场已经普遍出现了悲观情绪。

光头光脚周阴线在日线图上是一种强烈的卖出信号，但是在周线图中却并非如此，投资者对于此线的出现完全不必惊慌。经过一周的持续下跌，卖压能量已经在很大程度上得到了释放，尽管下周的前半

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

段仍然会有一定的卖压，但是力度已经大大的削弱。而且，本周出高位卖出的人已经有了一定的差价，已经在考虑在下周低位伺机买回。在技术上，本周内可能经过了跳空下跌的走势，而技术指标经过调整，可能已经有了反弹的要求。但是，由于这种周阴线常常出现在下跌过程当中而不是跌势的尽头，因此要指望股价短期转入牛市，却是一种不切实际的奢望。

根据以上分析，投资者应按如下策略操作：

1. 下周股价将会反弹，全周走势将会表现为先抑后扬的行情。因此，持股者不必在下周初匆忙低卖，在下周后半周可能会有更高的价位。而空仓者可以在下周前半段找低位买入，期待做一个短线的反弹。

2. 此线出现之后，若下周收出阳线，再下周收阴的概率较大，因此，再下周初段是高位卖出的机会。

在周K线中，无论周阴线还是周阳线一旦上升达到五周，不论你赢多赢少最好是卖出了结，因为周线往往以升幅大小来衡量，以上升时间来衡量，如果不掌握这一规律，那么就有可能由盈到亏。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图38：光头光脚周阴线形态图解

短上影光脚周阴线

短上影光脚周阴线是指开盘价明显高于收盘价但又略低于最高价、收盘价就是最低价的周K线。其中心值位于阴线实体之中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

短上影光脚周阴线

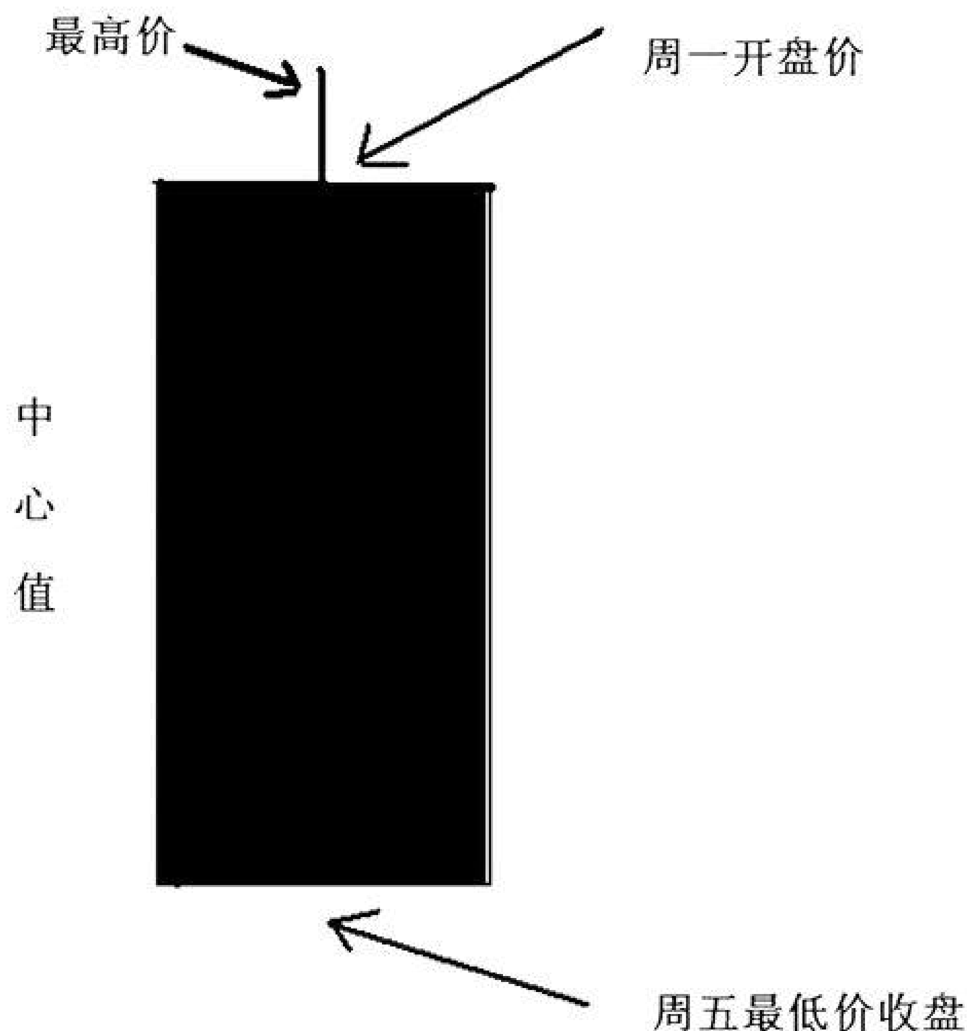


图39：短上影光脚周阴线示意图

本周开盘之后，买方一度试图推高股价，但是明显力量不足，浅尝辄止。卖方不仅遏制了买方的进攻，而且将股价节节压低，最后得以最低价报收，卖方已经完全控制了局面，逼使相当部分的买盘开始考虑加入卖方的阵营。

这种周阴线在实际走势中出现次数不多，但是它一旦出现，杀伤力却不小。与光头光脚周阴线相比，它多了一条短上影线，但是意义却变得完全不同。这条短上影线的出现，存在两种可能：其一、买方主力确实尝试推高股价，但是上档的卖压十分沉重，只推高了一点点，就被打了下来，而且最后以最低价报收，说明卖方力量远远大于买方。其二、买方拉高股价只是为了高位出货，而卖方却趁机压低价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格，原来的买卖双方都进行作空操作，这样的形势就不利于多头。这两种可能一经形成，顺势卖出就是最明智的选择。

投资者可采取的操作方法为：

1．如果它前面是一根阳线，短上影光脚周阴线就成了股价走势逆转的标志，此后至少再出一根周阴线，下周开盘应该果断卖出。

2．如果它的前面是一根阴线，而本周的线体与上周大致相仿的话，说明股价完成了一个微弱的反弹，股价仍将继续下调，下周初卖出仍然是明智的选择。

3．如果它的前面已经有两根或者两根以上持续的周阴线，而本周的线体又明显较短小的话，说明卖压已经明显减弱，股价有可能转向低位整理。这时，下跌的空间已经有限，持股者卖出意义已经不大，而空仓者则可以再下周选择低位部分建仓。

在实际操作中，对于买卖时机的把握首先要分析周K线是否安全，然后再分析日K线的组合和量价关系配合是否合理，最后才能在适当的时机选择操作方向。一般而言，将二者结合起来指导实际操作可以避免很多失误。

短下影光头周阴线

短下影光头周阴线是指开盘价明显高于收盘价而且等于最高价、收盘价高于最低价的周K线。其中心值位于阴线实体之中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

短下影光头周阴线

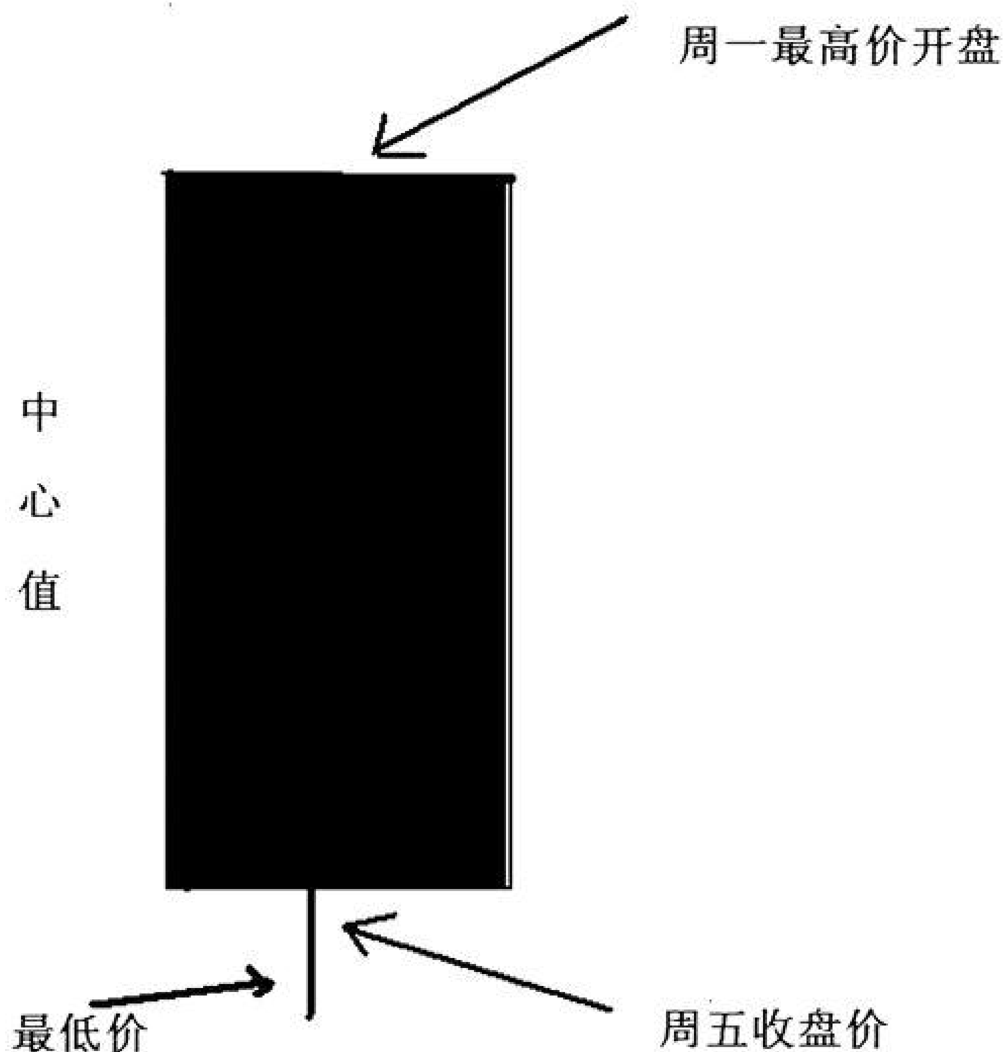


图40：短下影光头周阴线示意图

本周一开盘，股价就被卖方压低，买方并无抵抗之意，股价节节下挫，但是在低位明显有较好的承接力，低位买盘增多，而卖方也无意在低位继续杀跌，使得股价不能以最低价报收。

本周市场气氛依然以做空为先导，开盘价附近买入的意愿不强，对低位的买盘也要认真加以分析：若是在股价经过一轮上升、刚刚转向下跌之初，这条下影线属于一种下跌抵抗形态，很有可能是周末杀入的护价盘，目的是为了下周初能在相对高的价位继续卖出；若是股价经过一轮持续下跌之后，出现这种周阴线，说明卖压已经减弱，低位开始出现一些建仓盘，买卖双方力量对比开始出现不易察觉的变化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

无论如何，这种周阴线是较常见的周K线之一，因此，出现此线后，需要认真观察股价走势的变化，操作上要谨慎小心。

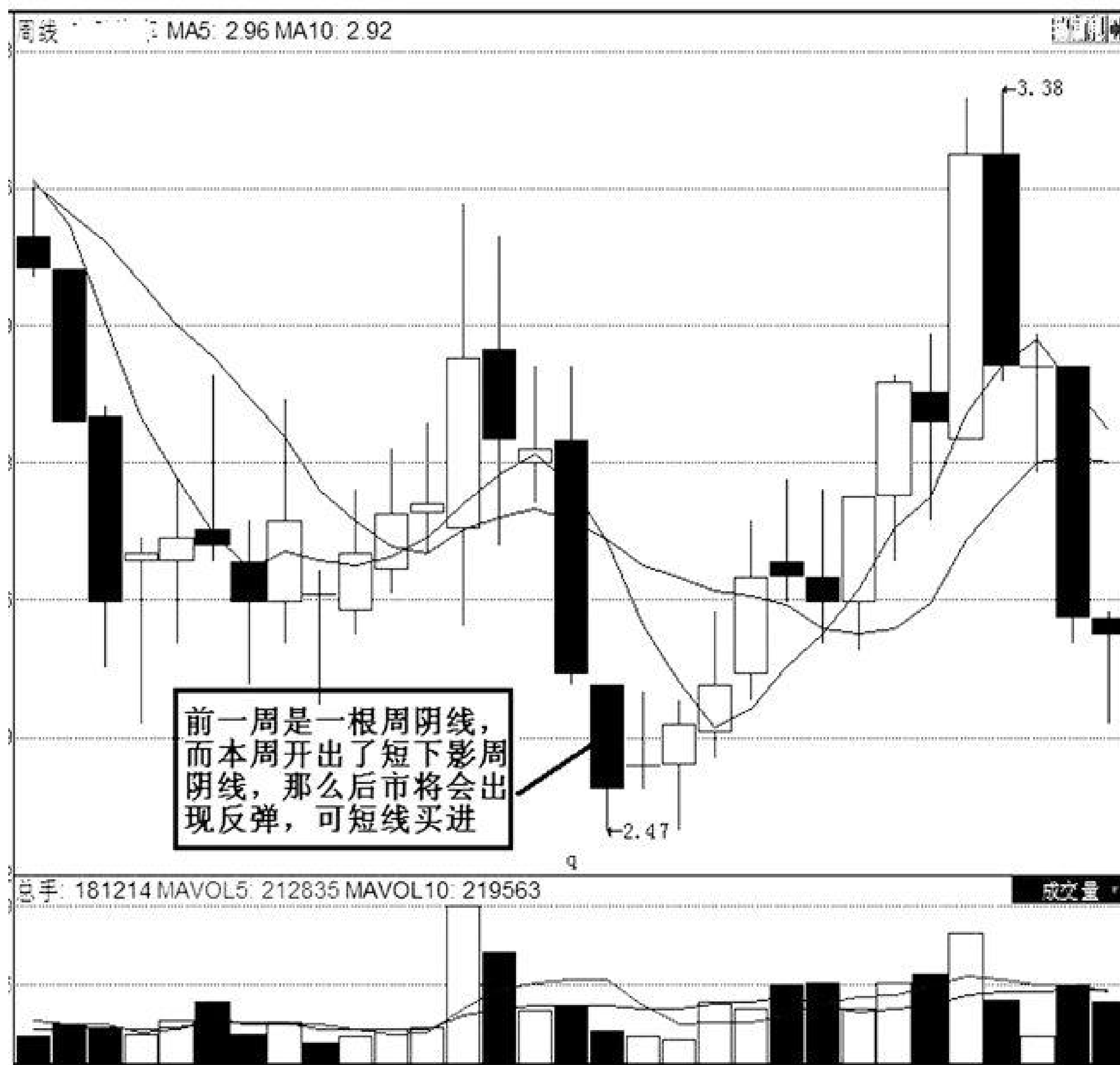


图41：短下影光头周阴线图解

建议出现短下影光头周阴线后，投资者应采取如下操作策略：

1．如果短下影光头周阴线紧跟在两根或者两根以上的周阴线后面，那么，低位已经出现了主动性买盘，它有可能预示着跌势的结束和升势的开端。在最悲观的情况下，它也意味着至少会有一个反弹出现。因此，在下周初应该采取买入行动，低位建仓待涨。

2．如果它前面是一根周阳线，那么，意味着股价将进行中短期调整，将会连拉两根或者三根周阴线。操作上，应该在下周初果断卖出，并且在下周或者再下周寻找低位买回，因为股价经过两三周调整重新升回来的机会较大。

3．如果它前面只有一根周阴线，在这根周阴线之前是根周阳线的话，那么，下周初的走势就成另外研判的关键：如果下周初股价上升，那么，很可能只是一个小反弹，股价继续下跌的可能性较大，当反弹结束掉头下行时，是短线追卖的关键时刻；如果下周初股价下跌或者低

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

位整理，那么就意味着真正有主力建仓行为，此时应该部分买入，待到升势明朗时再加码买入，同时，此时卖出的话，有可能是卖了一个最低价，因此要谨慎杀跌。

光头周线的特征是，中心值横穿较长的实体，收盘为周内的一个极端价位，显示主动方优势极为明显且进攻欲望强烈，因而属于一种强势买卖信号，特别是在较前一根周线略长的情况下，发出的信号就更为强烈一些。但若形成于较长时期的趋势运动之后或K线本身过大时，就意味着优势方能量消耗过大，至少短期内出现大幅反向运动的可能加大，因此当慎重行事。

上下影周阴线

上下影周阴线是指开盘价明显高于收盘价但低于最高价、收盘价高于最低价的周K线。其中心值位于阴线实体中心区域。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上下影周阴线

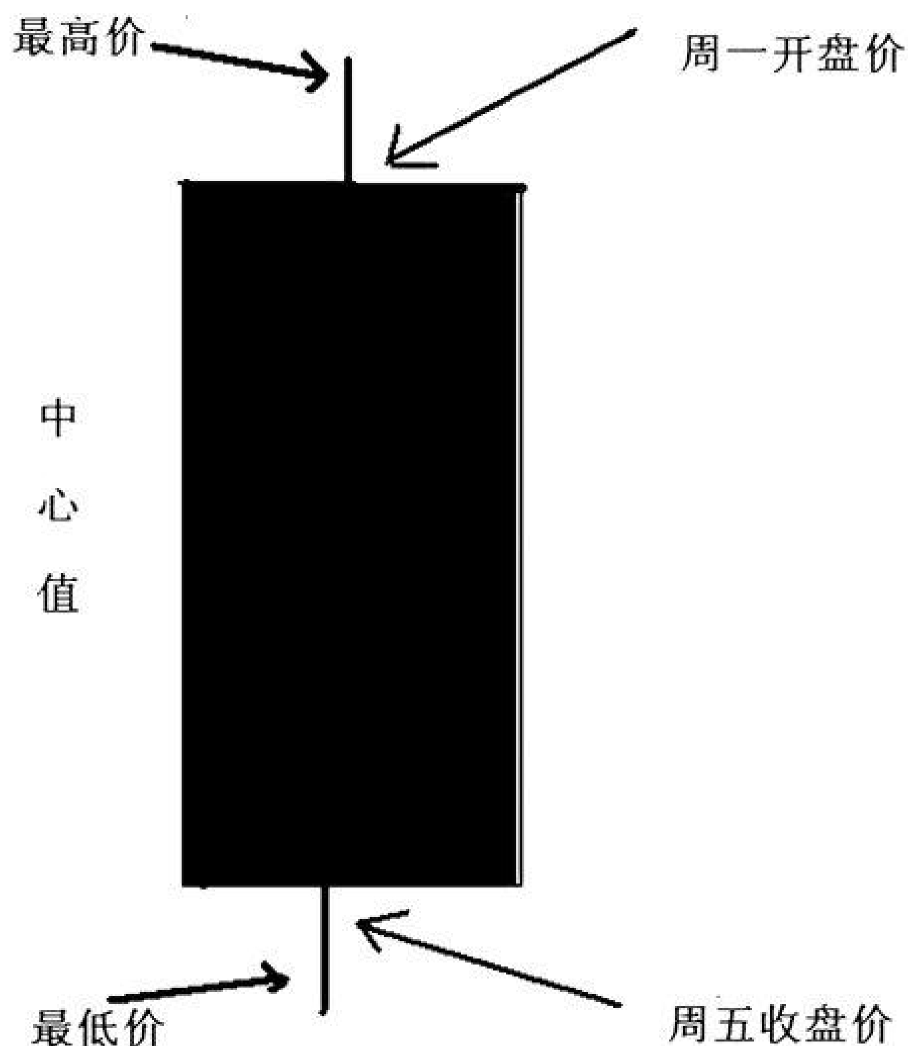


图42：上下影周阴线示意图

本周开盘以后，买方曾经一度推高股价，但是未能站稳脚跟，就被卖方打了下来，卖方乘胜追击，迫使股价在开盘价之下接连下挫。但是，在低位受到了买方顽强抵抗，最终不能以最低价收盘。总体来看，全周的走势以卖盘为主流，而买盘只是在低位略有作为而已。

这种周阴线出现的频率较高，但是比较经常出的位置是走势由上升转向下跌的转折点，或者是跌势将到尽头的前一周，因此，这种周阴线有预警的意味。相同的K线，处于不同的位置就会预测出不同的走势，主要是因为它的下影线在不同位置上虚实不同：当股价从高位回落时，形成它下影线的买盘较虚，当中不乏尾市拉高以便下周继续卖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出的护价盘。而当股价持续下跌之后，形成它下影线的买盘较实，当中大多是低位建仓盘。

那么，上下影周阴线应该怎样操作呢？

1．在股价经过反复上升之后出现此线，是走势由上升转向下跌的标志，属于强烈的卖出信号，其后必出现一轮跌势。因此下周有关果断卖出，并且暂时离场观望。

2．如果它前面是一根不小的周阴线，本周出现这种阴线说明下周仍将收出周阴线，但是下周达到或者即将达到底部，股价跌势将尽，升势在望。在操作上，空仓者应该在下周寻找低位部分建仓，再下周止跌回升时继续加码买入。持股者在下周的高位短线卖出，但是仍然应该在下周低位重新买入，以防踏空。而中长线持股者既然不能在本周较高的价位卖出，下周卖出的意思已经不大。

3．如果它前面是一根下影光头阴线，本周的上下影阴线最高价、最低价均未能超过上周的范围的话，那它意味着股价已经探底回稳，是一个强烈的买入信号，下周股价将会掉头上升。因此，下周开盘应该果断满仓杀入，而且尔后应该以持股为主，再下周走势转弱才考虑卖出较为稳妥，因为可以期待此后将走出一波较有力度的上升行情。

上下影周阴线出现的频率较高，但是比较经常出的位置是走势由上升转向下跌的转折点，或者是跌势将到尽头的前一周，因此，这种周阴线有预警的意味。

长上影光脚周阴线

长上影光脚周阴线是指开盘价高于收盘价但远远低于最高价、收盘价等于最低价的周K线。其中心值位于上影线区间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

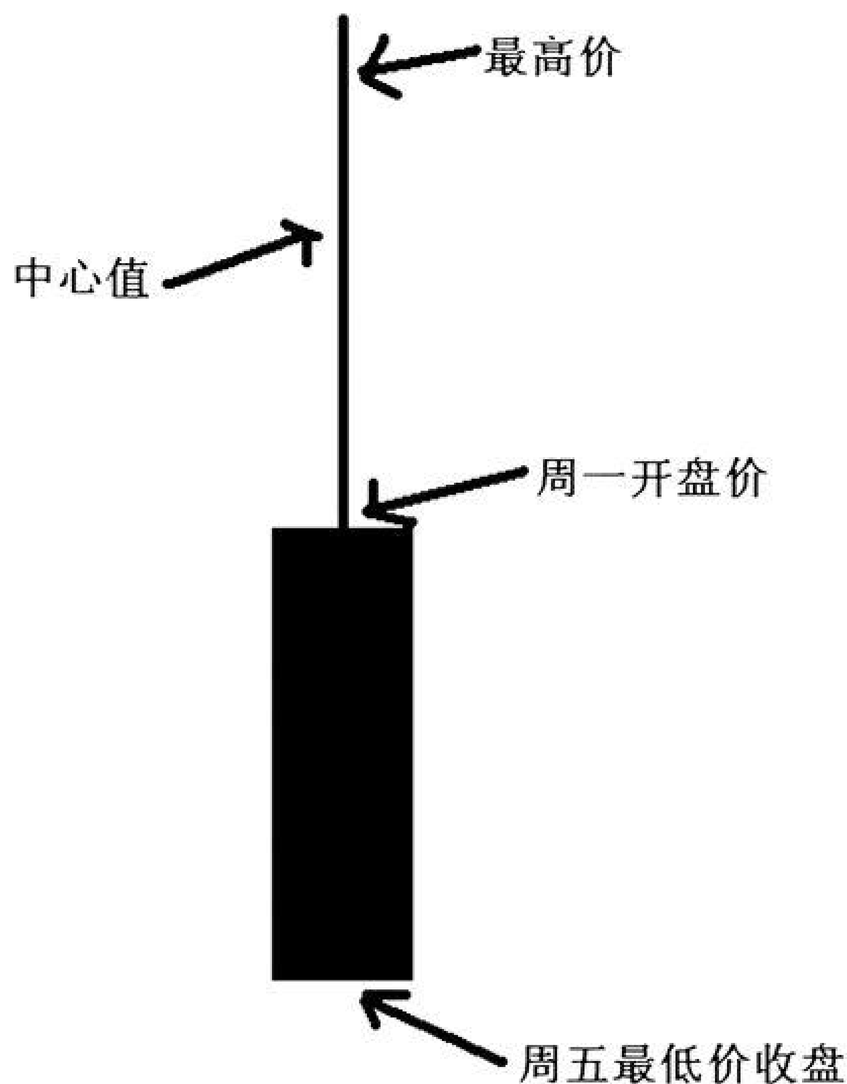


图43：长上影光脚周阴线示意图

本周开盘之后，买方曾经展开积极的攻势，而且一度占据了优势，将股价推高到相当的程度，但是卖方在较高的位置组织了反击，不仅将买方一度占领的地盘全部收回，而且将股价压低到最低价收盘。

在日线图中，这种K线是一种强烈的卖出信号，表面上看，卖方已经完全掌握了主动权，买方已经完全丧失了反击的能力。但是在周K线图中，这种K线出现的意义，与日线图有很大的不同，它只反映了买方推高受阻的走势，虽然在某些情况下不排除买方力量转弱的可能，但是在更多的情况下，它暗示买方正在试探卖方的实力，不动声色地组织一轮上升攻势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图44：长上影光脚周阴线图解

鉴于以上分析，投资者可采取以下方法操作该股：

1．如果此线的整个线体与上周相比不短的话，那么，不管它前面是一根阳线还是一根阴线，它都是一个对称性整理的信号，紧跟着而来的必然是一根带有长下影线的周阴线。在操作上，总体来说宜静不宜动，因为在这种情况下容易出现“做得多、错得多”的毛病。而较为进取的空仓者，用小量资金在下周低位作个短线也未尝不可，但是期望值不宜过高。

2．如果它前面是一根周阳线或者是十字星，又或者本周的线体十分短小，那么，下周拉出阳线的概率相当高。凡是符合这三种情况中的一种，下周初都可以趁低买入待涨。而被套者则不必在下周初斩仓。

开盘秃影线类周线的特征是，中心值穿过较长的实体，开盘便是周内的一个极端价位，说明优势方几乎始终控制着市场的运行，而被动方则无力进行反击，表明市场延续上攻或阴跌局面的可能较大，即

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

预示下周有望再收类似的周线形态，通常也属于强势买卖信号，除非出现在较长的趋势运动后，或K线本身过大且日线已有转折信号之时。

长下影光头周阴线

长下影光头周阴线是指收盘价低于开盘价而又明显高于最低价、开盘价等于最高价的周K线。其中心值位于下影线区间。

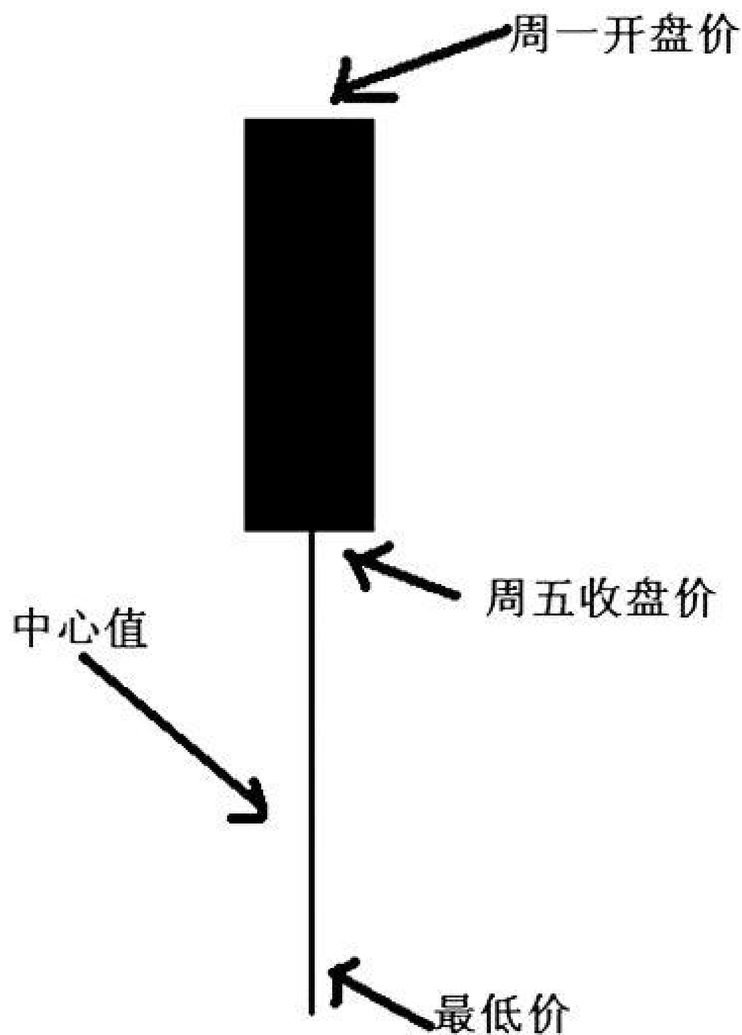


图45：长下影光头周阴线示意图

本周一开盘，卖方就发动进攻，实际上，这次卖方的进攻很有可能是在上周甚至更前一些时候延续下来的。买方在相对较高的位置上并无抵抗，因而卖方得以进一步压低股价，而且一度向纵深发展。可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是，当股价被压低到一定程度的时候，卖盘渐显不济。这时，原来不动声色地在低位吸纳的买盘逐渐显露出来，而且当他们在低位接不到筹码的时候，愿意以较高一些的价位去买进，以致将曾经被卖方打低了的价位有拉了起来。虽然收盘价仍然低于开盘价，但是买方在低位主动建仓的意图已经显露无遗。

虽然这种周K线与短下影光头周阴线只有下影线长短不一的区别，但是这一点有十分重大的意义。也可以说，这就是本质的区别。长下影光头周阴线虽然毕竟是一根阴线，而且一开盘就下跌，但是它的收盘价已经高于本周中心值，被买方收复了的下影线已经比卖方占领的阴线实体更长，也就是说，在全周买卖双方争夺的区域内，买方已经控制了大部分的地盘。明眼人可以看出，买方的力量已经显著增强，在阴线外衣的掩护下，一场多头攻势正在酝酿之中。事实上，沪深两市中级以上的上升行情，大多是由这种周阴线作为起点的。因此可以说，长下影光头周阴线是股价由下跌转向上升的攻防转换点，如果当时的股价已经经过了一段调整，那它就是一个强烈的买入信号。

投资者可采取如下方法操作：

在大多数情况下，长下影光头周阴线预示着跌势的结束和一轮上升行情的展开，因此，下周初段买入获利的概率很大；而且下周买入后如果股价果然上升的话，中线持股将比短线操作获利更大。如果下周股价并没有上升，同时也没有明显的下跌，而是在本周价格范围内波动，那说明正在进行充分的筑底，再下周仍然会展开上升行情，操作上仍然坚持建仓持股不改变。

长下影光头周阴线偶尔出现在下跌过程中，若下周跌穿本周最低价而创出新低的话，将会连续拉出两至三根周阴线。在操作上，若已经在本周低位或者下周初建仓的投资者，万一下周跌破本周最低价，应该果断地斩仓止损。但是，这种情况出现的很少。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

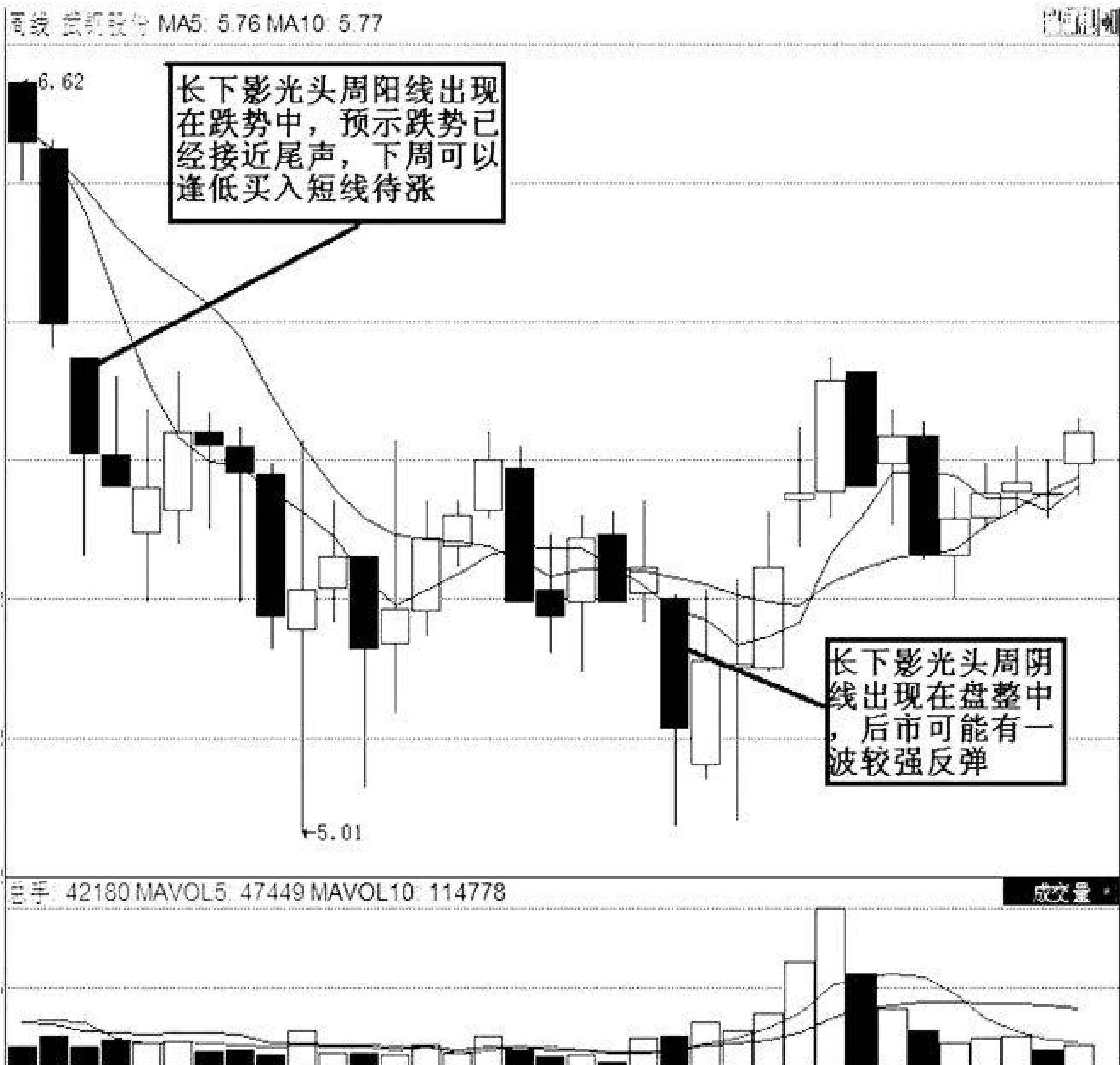


图46：长下影光头周阴线图解

长上影周阴线

长上影周阴线是指开盘价远远低于最高价但高于收盘价、收盘价又高于最低价的周K线。其中心值位于上影线区间或者开盘价附近。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

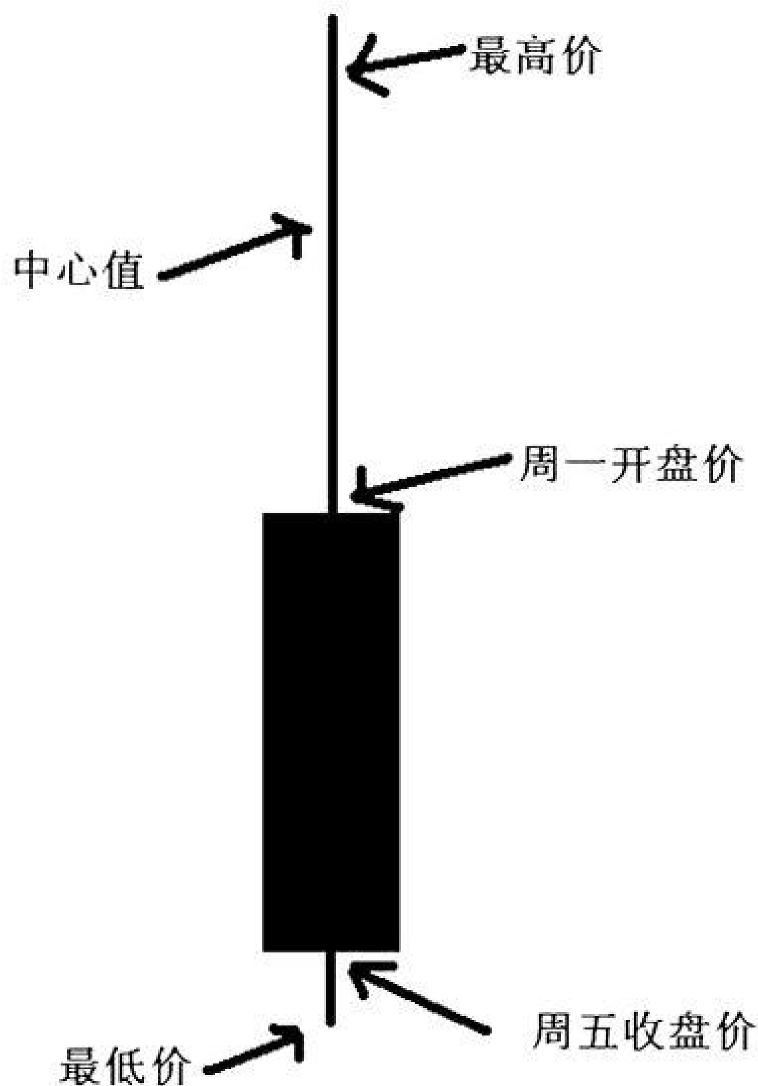


图47：长上影周阴线示意图

在本周内买方曾经发动一轮攻势，而且一度得手，但是上档的卖压十分沉重，不仅将买方推高了的股价压了下来，而且继续向开盘价以下的区域推进。买方在上攻失败之后，转为在较低的价位上抵抗，使得卖方不能以最低价收盘。

这种周阴线的技术分析要点，在于它反映了两种类型的行情：其一、在上升行情中，它表现为冲高受阻行情，反映了买盘力量渐弱而卖盘力量渐强，买卖双方力量对比发生重大变化，价格走向发生逆转的可能性较大。其二、在经过下跌的低价区内，它反映了整理寻求突破的行情，本周买方上攻行动虽然暂时受挫，但说明买方正在试探上档卖方阵营的虚实，买方力量正在壮大，不排除进一步采取行动的可能。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以上述分析可以看出，长上影周阴线经常出现在由上升转向下跌、或由下跌转向上升的转折点上，分别扮演着卖出信号或买入信号的角色，因此对它的出现不可等闲视之。如，上证指数在1993年8—12月间，频频在周阳线之后拉出长上影周阴线，其后都出现了一波跌势。

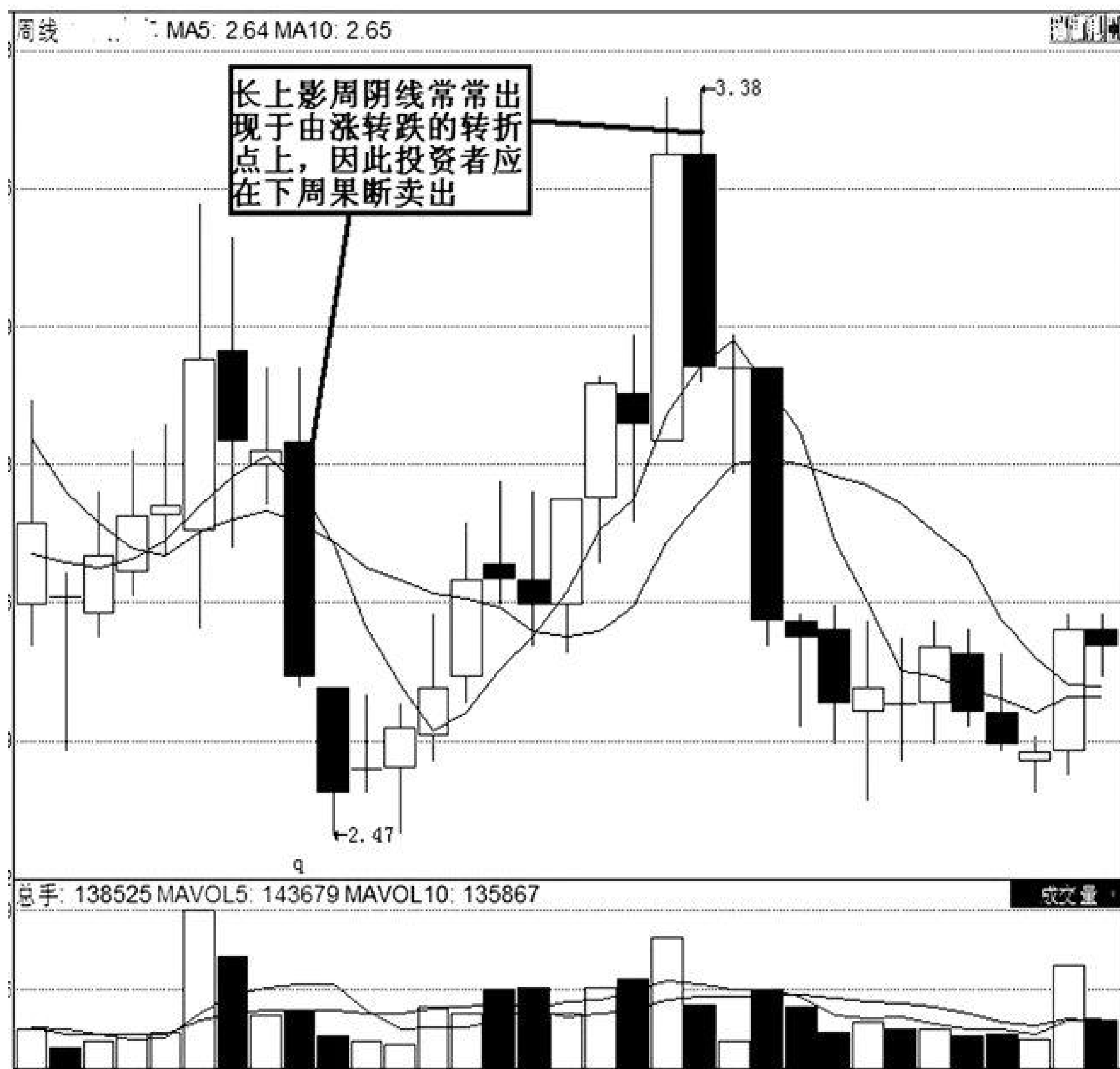


图48：长上影周阴线图解

出现长上影周阴线后，对后市的预测和操作策略为：

1．如果上周是一根周阳线，而且本周的最高价高于上周的话，那么，长上影周阴线的出现，是股价由上升趋势转为下跌的标志，至少有一波中期的调整。因此在操作上应该尽早果断卖出。

2．如果在线体较长的长上影周阴线后面出现的不是阴线，而是一根相对较短的周阳线的话，那么，它预示着更大的一轮跌势在这根阳线之后发生，因此，坚持卖出的方针不能动摇。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3．如果本周的阴线线体不大，而且出现在两根以上的周阴线后面的话，那么下周（最迟在再下周）股价将由下跌转向上升。在操作上，下周应该选择低位部分建仓，待到升势明朗之后再加码买入。如果万一下周仍然收阴线，部分仓位被套牢也不应该斩仓，而是再下周坚持加码买入，摊低成本，等待上涨。

例如，上证指数1994年7月下旬在持续下跌之后拉出较短小的长上影周阴线，结果其后走出一波强劲升势，两个月之内最大升幅达2.2倍。

长上影周阴线经常出现在由上升转向下跌、或由下跌转向上升的转折点上，分别扮演着卖出信号或买入信号的角色，因此对它的出现不可等闲视之。

长下影周阴线

长下影周阴线是指开盘价低于最高价但是高于收盘价、收盘价明显高于最低价的周K线。其中心值位于下影线区间或收盘价附近。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

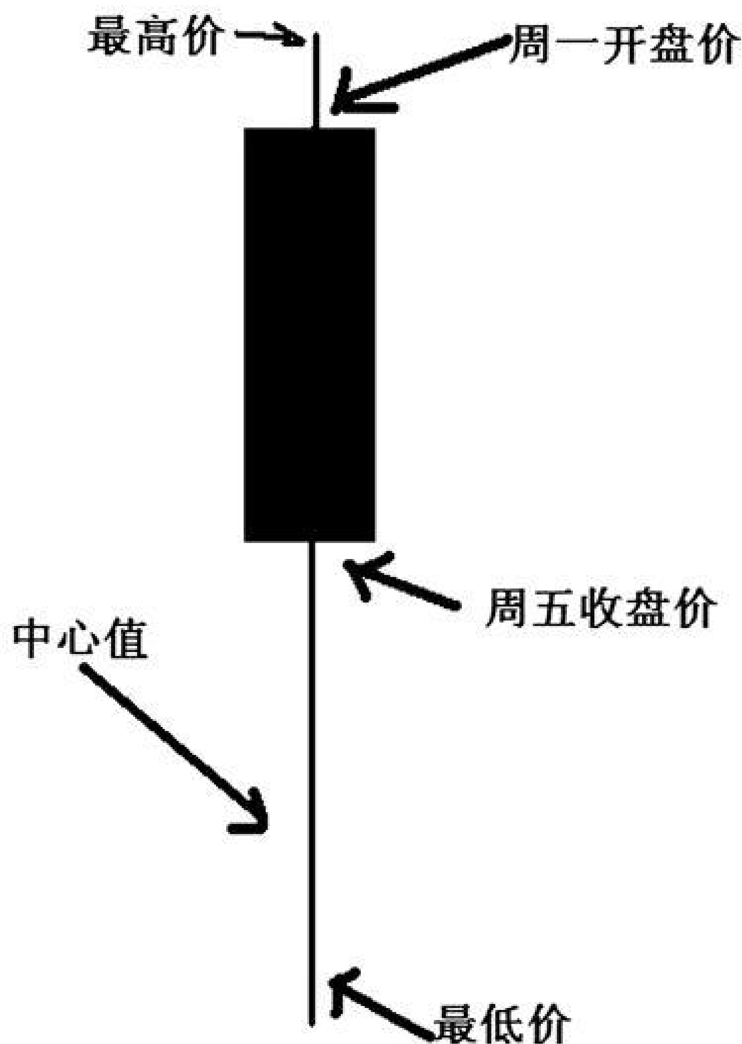


图49：长下影周阴线示意图

本周买方一度推高股价，但是由于力量不足，浅尝辄止，很快就被卖方压了下来，但是，当卖方将股价压的较低时，又遭到买方的反击，将股价拉高到中心值之上收盘，显示买方在低位的优势并未丧失。

这是一种经常出现的周K线。从收盘价的位置来看，好像买方的力量并不弱，因为下影线已经长于阴线实体，因此，在日线图中，这种K线是走势由弱势转强的迹象；但是，在周线图中却正好相反，它往往出现在走势由强转弱的关口，其长长的下影线不过是抵抗下跌的形态而已，在很大程度上，它还露出了买方拉高出货的痕迹。

在大多数情况下，长下影周阴线都预示着跌势的展开或延续，因而可视之为明显的卖出信号，下周开盘应该是追卖的时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一般来说，长下影光头周阴线是股价由下跌转向上升的攻防转换点，如果当时的股价已经经过了一段调整，那它就是一个强烈的买入信号。

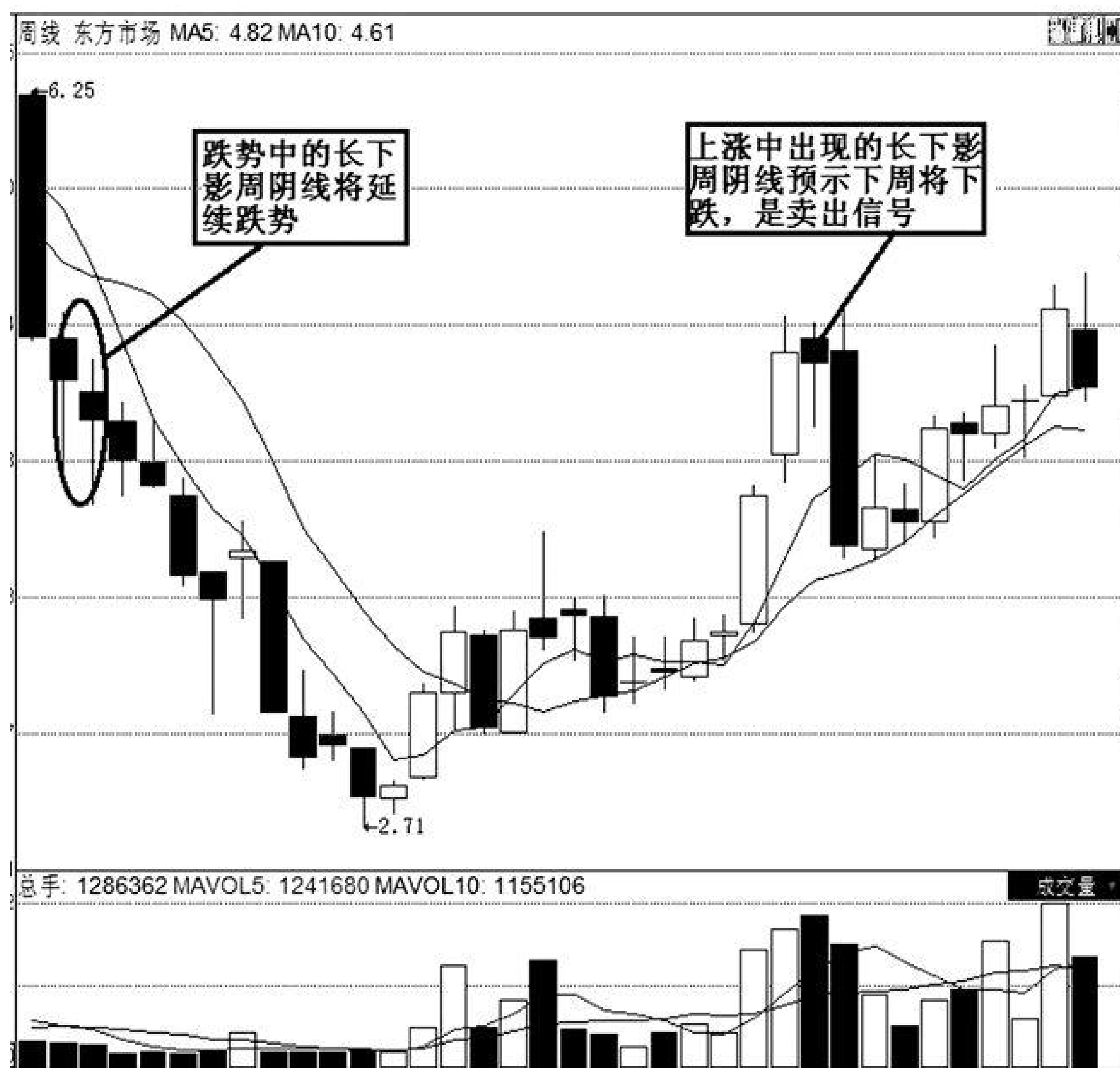


图50：长下影周阴线图解

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第19章
技术指标分析

平滑异同移动平均线指标——MACD

股市行情虽然变化多端，但在一定的程度上还是有规律可循的，这也是技术分析存在的基础。一般说来，技术分析主要基于以下两个原理：1、一种趋势一旦形成，就会持续一段时间，而不会立即反转，甚至突破压力位或支撑位（重大利空利好消息除外）。2、当股价走势进入顶部或底部反转区域时，其走势特征总会在技术图形上表现出来。MACD平滑异同移动平均线指标就是第一原理的典型代表，MACD不仅适合中长期趋势分析，而且也是最有效、最常用的逃顶方法。在实际投资中，MACD指标不但具备抄底、捕捉极强势上涨点（MACD连续二次翻红买入）、捕捉“洗盘结束点”（上下背离买入）的功能，而且还能帮助你捕捉到最佳卖点，帮你成功逃顶，使你尽享丰收后的振奋感觉。

1．MACD指标的原理解析

平滑异同移动平均线（MACD），是投资者做技术分析时，最为简单同时又最为可靠的指标之一。MACD利用快慢二条〈快线：DIF，慢线：DEA〉移动平均线的变化作为盘势的分析指标，具有确认中长期波段走势并找寻短线买卖点的功能。MACD的原理在于以长天期（慢的）移动平均线来作为大趋势基准，而以短天期（快的）移动平均线作为趋势变化的判定，所以当快的移动平均线与慢的移动平均线二者交会时，代表趋势已发生反转，当用长均线减去短均线后，这些滞后指标就成为了一个动力振荡指标。其结果是它构造了一根在零点线上下摆动的振荡线，并且没有上下幅度限制。根据移动平均线原理发展出来的MACD指标具有极大优点，一来克服了移动平均线假信号频繁的缺点，二来确保了移动平均线最大的战果。

在现有的软件中，MACD常用参数是快速平滑移动平均线为12，慢速平滑移动平均线参数为26。此外，MACD还有一个辅助指标——柱状线（BAR）。

DIFF（白线）：收盘价的短期和长期两条指数平滑移动平均线间的差值。

DEA（黄线）：DIFF线的m日指数平滑移动平均线，m＝天数。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

MACD（彩色柱状线）：MACD数值大小等于DIFF和DEA差的2倍，当正数时，出现红色柱状线，是比较明显的买入信号．当负数时，出现绿色柱状线，则是卖出信号。

参数：SHORT（短期）、LONG（长期）、M天数，一般为12、26、9。

（1）MACD指标的计算方法

MACD为26天平方系数加权移动平均线与12天平方系数加权移动平均线间的差异。9天移动平均线常被用作一“临界线”，意为当MACD相交于这一“临界线”之下时，此为空方市场；当它交于这一“临界线”之上时，此为多方市场。

在一般的情况下，快速EMA一般选6日，慢速EMA一般选12日，此时差离值（DIF）的计算为：DIF＝EMA6－EMA12

至于差离值（DIF）缩小到何种程度才真正是行情反转的信号，一般情况下，MACD的反转信号为差离值的9日移动平均值，“差离平均值”用DEA来表示。

计算得出的DIF与DEA为正值或负值，因而形成在0轴线上下移动的两条快速与慢速线，为了方便判断常用DIF减去DEA，并绘出柱状图。如果柱状图上正值不断扩大说明上涨持续，负值不断扩大说明下跌持续，只有柱状在0轴线附近时才表明形势有可能反转。

为了让初学者更好地掌握MACD指标的计算方法，我们在这里特别给出MACD具体的计算公式：

加权平均指数（DI）＝（当日最高指数＋当日最低指数＋2倍当日收盘指数）／4

12日平滑系数（L12）＝2／（12＋1）＝0.1538

22日平滑系数（L26）＝2／（26＋1）＝0.0741

12日指数平均值（10日EMA）＝L12×（当日DI值－昨日的12日EMA）＋昨日的12日EMA

26日指数平均值（22日EMA）＝L26×（当日DI值－昨日的26日EMA）＋昨日的26日EMA

差离率（DIF）＝12日EMA－26日EMA

9日DIF的平均值（DEA）＝最近9日的DIF之和／9

柱状值（BAR）＝DIF－DEA

MACD＝（当日的DIF－昨日的DIF）×0.2＋昨日的MACD

注：第一日的EMA值取第一日的DI值

计算MACD时，首先要分别计算出加权平均指数（DI）、计算差离值（DIF）、九日来的计算差离平均值（DEA）、柱状值（BAR）、十二

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日指数平均值、二十六日指数平均值A）、十二日平滑系数、二十六日平滑系数、等基础数据备用然后才能计算出MACD值。

（2）MACD指标的应用原则

MACD是通过计算两条不同速度的平滑移动平均线（EMA）之间的差离值，来作为研研判股市行情的一种技术分析方法。它除了由DIF线（核心）、DEA（辅助）构成外，还包括围绕0轴波动的MACD柱状图。要想在实战中灵活运用MACD指标，就必须熟练掌握它的应用原则，在这里，我们将应用原则精解如下：

DIF和DEA的值及线的位置

（1）当DIF和DEA均大于0（即在图形上表示为它们处于零轴以上）并向上移动时，一般表示为股市处于多头行情中，可以买入或持股；

（2）当DIF和DEA均小于0（即在图形上表示为它们处于零轴以下）并向下移动时，一般表示为股市处于空头行情中，可以卖出股票或观望。

（3）当DIF和DEA均大于0（即在图形上表示为它们处于零轴以上）但都向下移动时，一般表示为股票行情处于退潮阶段，股票将下跌，可以卖出股票和观望；

（4）当DIF和DEA均小于0时（即在图形上表示为它们处于零轴以下）但向上移动时，一般表示为行情即将启动，股票将上涨，可以买进股票或持股待涨。

DIF和DEA的交叉情况

（1）当DIF与DEA都在零轴以上，而DIF向上突破DEA时，表明股市处于一种强势之中，股价将再次上涨，可以加码买进股票或持股待涨，这就是DEA指标“黄金交叉”的一种形式。

（2）当DIF和DEA都在零轴以下，而DIF向上突破DEA时，表明股市即将转强，股价跌势已尽将止跌朝上，可以开始买进股票或持股，这是DEA指标“黄金交叉”的另一种形式。

（3）当DIF与DEA都在零轴以上，而DIF却向下突破DEA时，表明股市即将由强势转为弱势，股价将大跌，这时应卖出大部分股票而不能买股票，这就是DEA指标的“死亡交叉”的一种形式。

（4）当DIF和DEA都在零轴以上，而DIF向下突破DEA时，表明股市将再次进入极度弱市中，股价还将下跌，可以再卖出股票或观望，这是DEA指标“死亡交叉”的另一种形式。

DEA指标中的柱状图分析

一般来说，股市电脑分析软件中通常采用DIF值减DEA值而绘制成柱状图，用红柱状和绿柱状表示，红柱表示正值，绿柱表示负值。用红绿柱状来分析行情，既直观明了又实用可靠。

（1）当红柱状持续放大时，表明股市处于牛市行情中，股价将继续上涨，这时应持股待涨或短线买入股票，直到红柱无法再放大时才考虑卖出。

（2）当绿柱状持续放大时，表明股市处于熊市行情之中，股价将继续下跌，这时应持币观望或卖出股票，直到绿柱开始缩小时才可以考虑少量买入股票。

（3）当红柱状开始缩小时，表明股市牛市即将结束（或要进入调整期），股价将大幅下跌，这时应卖出大部分股票而不能买入股票。

（4）当绿柱状开始收缩时，表明股市的大跌行情即将结束，股价将止跌向上（或进入盘整），这时可以少量进行长期战略建仓而不要轻易卖出股票。

（5）当红柱开始消失、绿柱开始放出时，这是股市转市信号之一，表明股市的上涨行情（或高位盘整行情）即将结束，股价将开始加速下跌，这时应开始卖出大部分股票而不能买入股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（6）当绿柱开始消失、红柱开始放出时，这也是股市转市信号之一，表明股市的下跌行情（或低位盘整）已经结束，股价将开始加速上升，这时应开始加码买入股票或持股待涨。

对于技术指标不能孤立地去分析，如果仅根据以上原则来指导实际操作，准确性并不能令人满意。投资者应综合运用5日、10日均价线，5日、10日均量线和MACD指标，其准确性才能大为提高。

2．MACD指标形态图解

（1）顶背离

当股价的高点比前一次的高点高，而MACD指标的高点比指标的前一次高点低，这就叫顶背离现象。

DIF或DEA在高位或低位，往往出现与股价走势背离。当股价的高点比前一次的高点要高，DIF或DEA处在高位并开始向下走势，此时股价还在继续上涨，为顶背离。顶背离现象一般是股价在高位即将反转转势的信号，表明股价短期内即将下跌，是卖出股票的信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

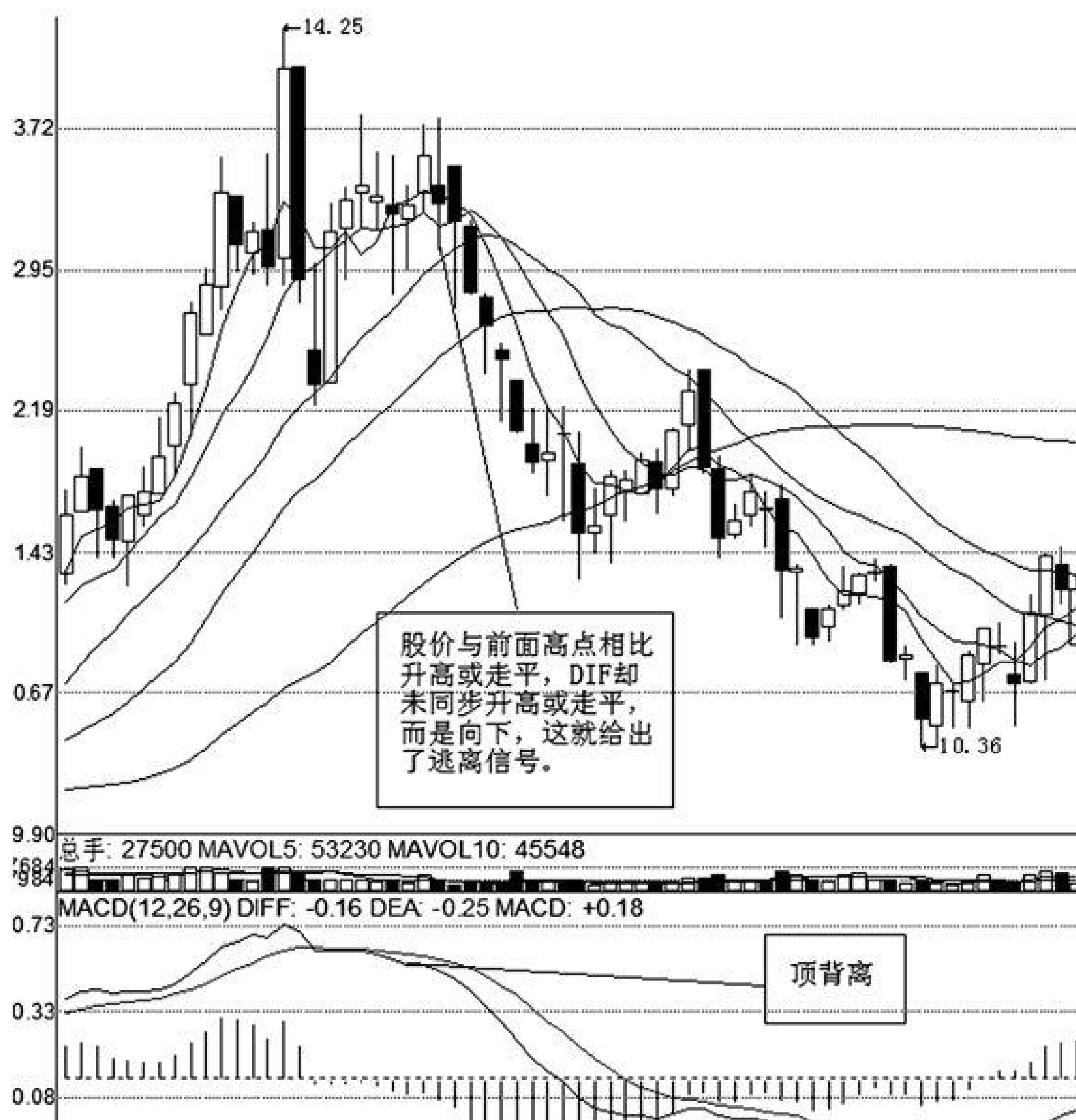


图51：MACD指标顶背离图解

不过凡事没有绝对，有时候某些强势股在出现MACD红柱背离之后，表现为先出现短时间的下跌，随后股价还会再度被拉起来。但这种情况出现通常要有几个必要条件：第一、有强庄介入，第二、股价前期的升幅不是很大，第三、大牛市情况下。如果上述三条均不具备，则股价极易出大顶，还是及早离场为宜。

（2）底背离

当股价的低点比前一次低点底，而指标的低点却比前一次的低点高，这叫底背离现象。底背离现象一般是预示股价在低位可能反转向上的信号，表明股价短期内可能反弹向上，是短期买入股票的信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在实战中，MACD指标的背离一般出现在强势行情中比较可靠，股价在高价区时，通常只要出现一次顶背离的形态，即可确认为股价即将反转向下；而股价在低价区，一般要反复出现几次底背离后才能确认底部形成，因此MACD指标研判顶背离的准确性要高于底背离，这点投资者要加以留意。

当股价创新低，DIF不再创新低（前面应有一个最低点），这个次低点的后一天就是底背离点，投资者就要注意了：这个次低点是由后一天上涨而形成的，底背离点是一个进货参考点。

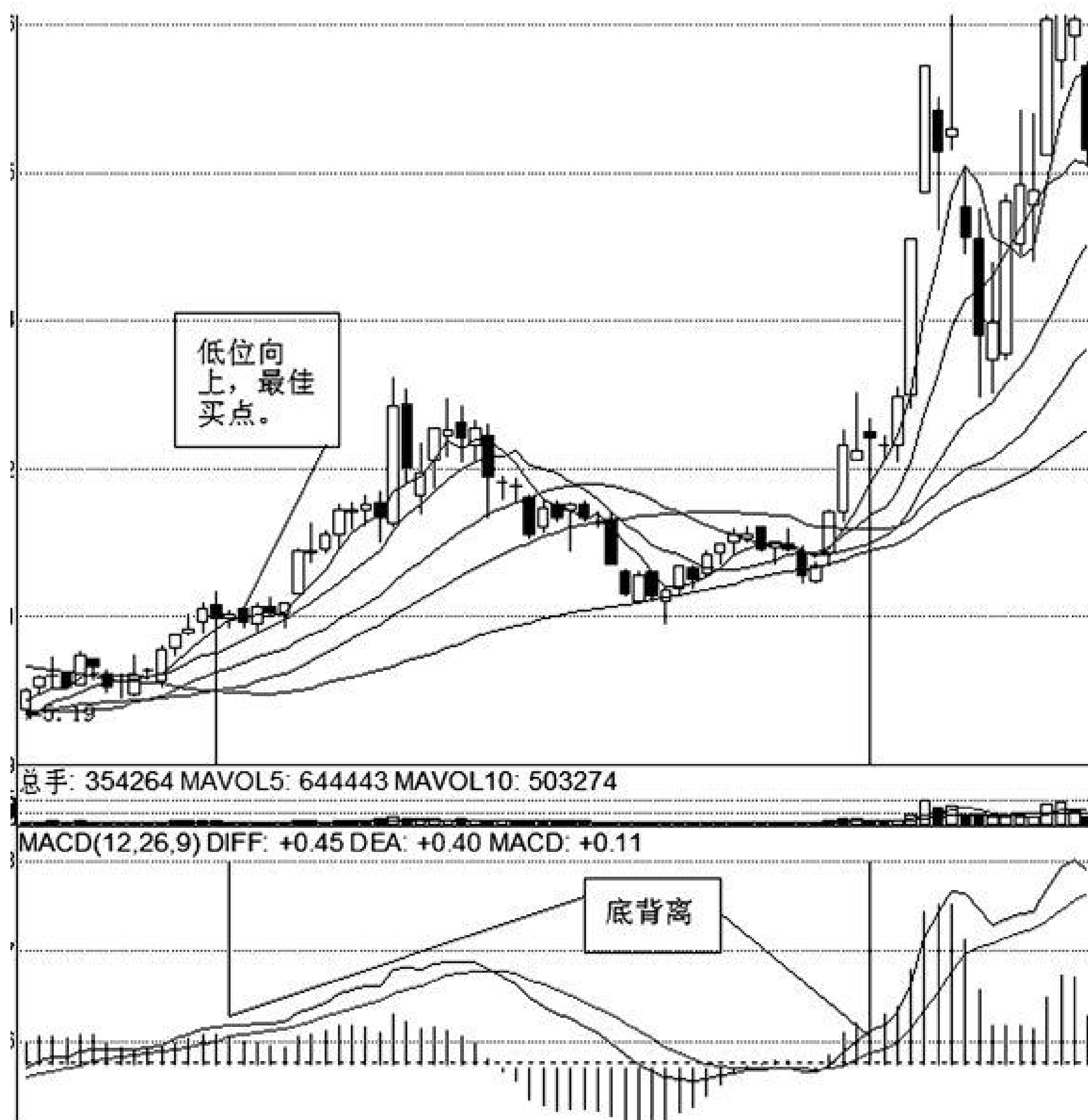


图52：MACD指标底背离图解

（3）黄金交叉形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“黄金交叉”是投资者预测趋势的方法之一。黄金交叉的出现，通常意味着将有一波涨升行情可期，对多头而言往往代表一个强烈的买进信号。一般来说，当短期移动平均线从下向上穿过长期移动平均线时，短期移动平均线与长期移动平均线的交叉点就是黄金交叉点，出现黄金交叉点表明后市多头力量较强，股票价格还有一段上涨空间，此时正是买入股票的好时机。

零值线以下的弱势“黄金交叉”



图53：MACD黄金交叉

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当DIF线和DEA线处在远离0值线以下区域运行并且向下运行很长一段时间后，当DIF线开始进行横向运行或慢慢掉头向上靠近DEA线时，如果DIF线接着向上突破DEA线，这是MACD指标的第一种“黄金交叉”。

它表示股价经过很长一段时间的下跌，并在低位整理后，经过一轮比较大的跌势后、股价将开始反弹，是短线买入信号。对于这一种“黄金交叉”，只是预示着反弹行情可能出现，并不表示该股的下跌趋势已经彻底结束，股价还有可能出现短暂的反弹行情之后股价重新下跌的情况，因此，应谨慎对待，在设置好止损价位的前提下，少量买入做短线反弹行情。

零值线附近的强势“黄金交叉”

当DIF线和DEA线都运行在0值线附近区域时，如果DIF线处在DEA线下方并开始由下向上突破DEA线，这是MACD指标的第二种“黄金交叉”。它表示股价在经过一段时间的涨势、并在相对高位或低位整理后，股价将开始一轮比较大的上涨行情，是中长线买入信号。它可能就预示着股价的一轮升幅可观的上涨行情及将很快展开，这是买入股票的较好时机。

①当股价是在底部小幅上升，并经过了一段短时间的横盘整理，然后股价放量向上突破、同时MACD指标出现这种金叉时，是长线买入信号。此时可以长线逢低建仓。

②当股价是从底部启动并且已经出现一轮涨幅较大的上升行情，并经过上涨途中较长时间的中位缩量回档整理，然后股价再次放量调头向上扬升、同时MACD指标出现这种金叉时，是中线买入信号。

当DIF线和DEA线都运行在零值线以上区域时，如果DIF线在DEA线下方调头由下向上穿越DEA线，这是MACD指标的第三种“黄金交叉”。

它表示股价经过一段时间的高位回档整理后，新的一轮涨势开始，是第二个买入信号。此时，激进型的可以短线加码买入股票；稳健型的则可以继续持股待涨。

（4）MACD指标死叉

股价在经过大幅拉升后出现横盘，形成的一个相对高点，投资者尤其是资金量较大的投资者，必须在第一卖点出货或减仓。此时判断第一卖点成立的技巧是“股价横盘且MACD死叉”，死叉之日便是第一卖点形成之时。

第一卖点形成之后，有些股票并没有出现大跌，可能是多头主力在回调之后为掩护出货假装向上突破，做出货前的最后一次拉升。判断绝对顶成立技巧是当股价进行虚浪拉升创出新高时，MACD却不能同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

步，第二红波的面积明显无前波大，说明量能在不断下降，二者的走势产生背离，这是股价见顶的明显信号。

此时形成的高点往往是成为一波牛市行情的最高点，如果此时不能顺利出逃的话，后果不堪设想。必须说明的是在绝对顶卖股票时，决不能等MACD死叉后再卖，因为当MACD死叉时股价已经下跌了许多，在虚浪顶卖股票必须参考K线组合。这个也是MACD作为中线指标的缺陷之处。

一般来说，在虚浪急拉过程中如果出现“高开低走阴线”或“长下影线涨停阳线”时，是卖出的极佳时机。需要提醒的是，由于MACD指标具有滞后性，用MACD寻找最佳卖点逃顶特别适合那些大幅拉升后做平台头的股票，不适合那些急拉急跌的股票。另外，以上两点大都出现在股票大幅上涨之后，也就是说，它出现在股票主升浪之后，如果一只股票尚未大幅上涨，没有进行过主升浪，则不要用以上方法。

0值线以上区域的强势“死亡交叉”

当MACD指标中的DIF线和MACD线在远离0值线以区域同时向上运行很长一段时间并向上远离0值线后，当DIF线开始进行横向运行或慢慢勾头向下靠近MACD线时，如果DIF线接着向下突破MACD线，这是MACD指标的第一种“死亡交叉”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

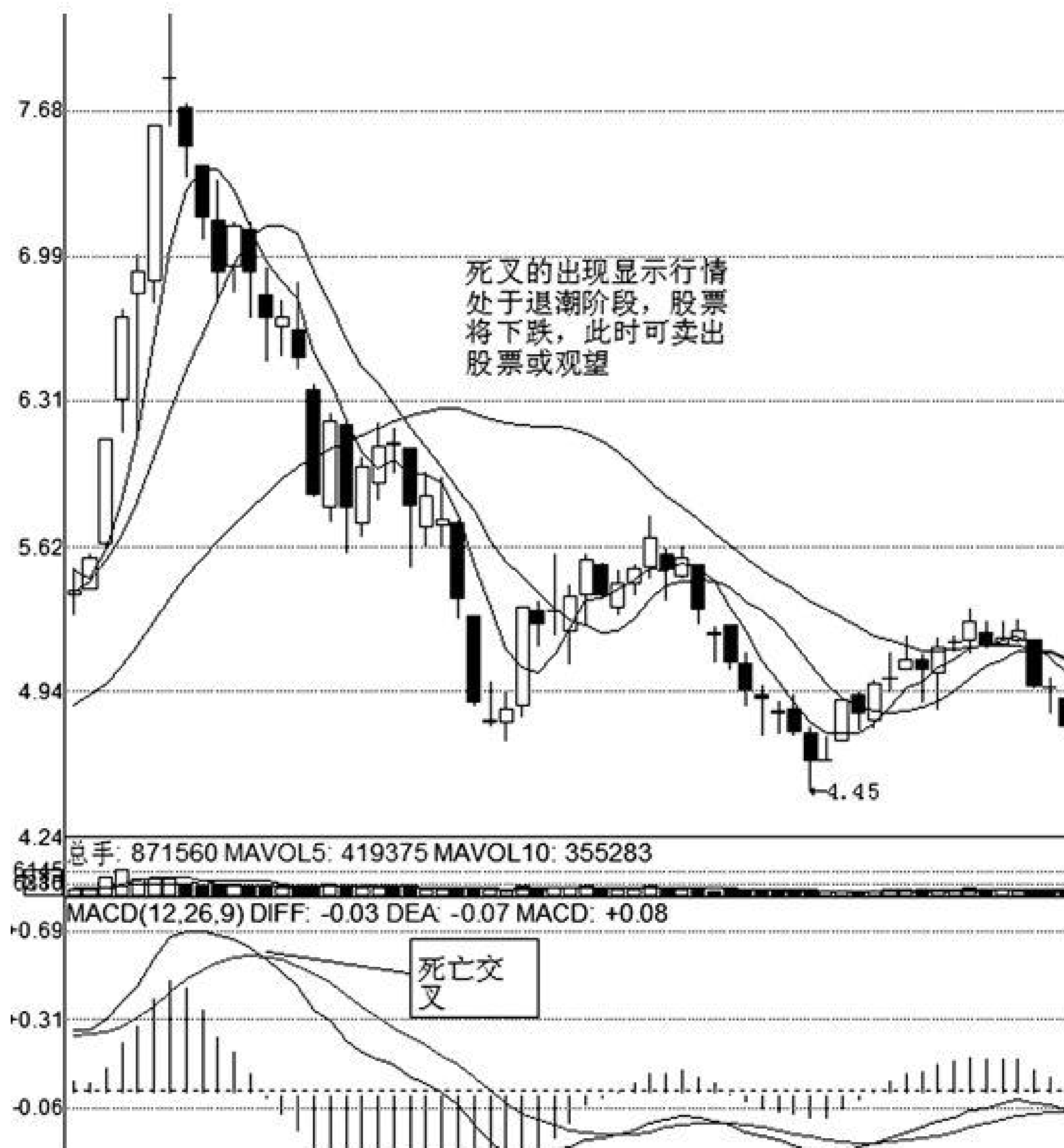


图54：MACD“死亡交叉”

它表示股价经过很长一段时间的上涨行情，并在高位横盘整理后，一轮比较大的跌势将展开。对于这一种“死亡交叉”，预示着股价的中长期上升行情结束，该股的另一个下跌趋势已可能开始，股价将可能展开一段时间较长的跌势，因此，投资者对于MACD指标的这种“死亡交叉”应格外警惕，应及时逢高卖出全部或大部分股票，特别是对于那些前期涨幅过高的股票更要加倍小心。

0值线以下区域的弱势“死亡交叉”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当MACD指标中的DIF线和MACD线在远离0值线以下区域运行很长一段时间后，由于DIF线的走势领先于MACD线，因此，当DIF线再次开始慢慢调头向下靠近MACD线时，如果DIF线接着向下突破MACD线，这是MACD指标的另一种“死亡交叉”。

它表示股价在长期下跌途中的一段时间的反弹整理后，一轮比较大的跌势又要展开，股价将再次下跌，是短线卖出信号。对于这种“死亡交叉”，它意味着下跌途中的短线反弹结束，股价的中长期趋势依然看淡，投资者应以逢高卖出剩余的股票或持币观望为主。

3．MACD指标的实战技巧

（1）MACD双底背离买入法

MACD双底背离买入法：MACD在空头市场即负值区内，第一次做底向上交叉后回落，股价的低点比前一次的低点低，而MACD指标中的DIFF的低点却比前一次的低点显著高。重点要求就是MACD最好在第二底未交叉之前，形态上出现背离就能发出指示。

双底背离有以下特征：

（1）在跌势中出现，特别是跌势末期常常出现；

（2）有两个谷底，两个底部基本相同；

（3）第一个底部形成后，反弹幅度10％左右；

（4）第二个谷底形成时，成交量极度萎缩很容易形成圆形形态。而上破颈线位时，成交量显著放大，并有中阳或大阳线出现；

（5）突破之后，常要回试颈线位，重拾升势确认突破有效；

（6）第一个低点与第二个低点，时间跨度应在20天以上，否则双底信号可靠性差。一般说来，双底形成时间越长，上升力度越大；

（7）双底形成过程中，MACD等技术指标常发生底背离状况。

需要说明的是：双底的转势信号的可靠程度比头肩底差，其原因就在于双底只经历了两次探底，而头肩底经历三次探底，所以头肩底对盘面的解读比双底来的更彻底；由双底呼应原理，建议投资者将第一个买入点放在第二底处，如果是向上假突破，到颈线位处也有10％的赚头。如果真突破，获利至少20％以上。而第二买入点，我们建议突破后的回抽，重拾升势并且成交量放大后再重仓买入。

为了更好地让读者理解这个问题，我们举个实例来看一下。扬农化工（600486）的股价在经历了持续的下跌以后，于2004年8月份开始逐渐形成底部。有的时候股价形成底部的时候，庄家还会进行最后的人为打压，在这个时候，虽然股价已经出现了底部的迹象，但由于持续的下降趋势依然会让很多投资者看不清股价后期波动的方向。在这个时候，投资者就应当借助MACD指标来进行操作，指标在很多时候可以提前为投资者指明股价波动的方向，特别是股价下跌，指标却出现提前形成上升趋势的时候，这种底背离现象一旦出现，股价的底部往往也就出现了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在股价依然保持着下降趋势的时候，MACD指标却在2004年8月份提前发出了一次底部金叉买入信号，这一次底部金叉信号出现以后没有几天，MACD指标再一次发出了金叉买入信号！指标第二次的金叉位置比第一次的金叉位置要高，但在K线图上，指标第二个金叉处所对应的股价却是再一次创下了新低，这是怎么回事？这是指标的底背离指标，虽然股价依然在下跌，但MACD指标却已经向投资者发出了买入的信号。当MACD指标形成底部双金叉以后，投资者就可以入场进行操作了！

（2）MACD两次金叉低位买入法

MACD指标是利用长期（MACD）、短期（DIF）的二条平滑异同移动平均线，并计算两者之间的差离值（DIF－MACD）作为红绿柱长短的数据，使用中主要考虑长短期移动均线的交叉情况和红绿柱长短数值，以此作为判断行情买卖的依据。

在实际使用投资者可能感觉到，如果完全按照金叉买进、死叉卖出，获利较难或还有可能套牢亏损。因此，可以使用一种低位两次金叉买进的方法。

MACD在低位发生第一次金叉时，股价在较多情况下涨幅有限，或小涨后出现较大的回调，造成买进的投资者出现套牢亏损情况。但是当MACD在低位第二次金叉出现后，股价上涨的概率和幅度会更大一些。因为在指标经过第一次金叉之后发生小幅回调，并形成一次死叉，此时空方好象又一次的占据了主动，但其实已是强弩之末，这样在指标第二次金叉时，必然造成多方力量的发力上攻。

使用方法：

随股价上升MACD翻红，即白线上穿黄线（先别买），其后随股价回落，DIF（白线）向MACD（黄线）靠拢，当白线与黄线粘合时（要翻绿未翻绿），此时只需配合日K线即可，当此时K线有止跌信号，如：收阳，十字星等。（注意，在即将白黄粘合时就要开始盯盘口，观察卖方力量），若此时能止跌称其为”底背驰”。底背驰是买入的最佳时机！反之，当股价高位回落，MACD翻绿，再度反弹，此时当DIF（白线）与MACD（黄线）粘合时［要变红未变红］若有受阻，如收阴，十字星等，就有可能”顶背驰”是最后的卖出良机！此时许多人以为重拾升势，在别人最佳卖点买入往往被套其中。

但在操作时要注意：

a．背驰时不理是否击穿或突破前期高（低）位

b．高位时只要有顶背驰可能一般都卖，不能重翻红，除非大阳或涨停

c．其为寻找短期买卖点的奇佳手段，短期幅度15％以上，但中线走势要结合长期形态及其他。

我们不妨选个例子来看一下。深鸿基（000040）在2008年7月2日，DIF、DEA第一次发生金叉，当日收盘，DIF、DEA都处于负0.42、负0.43，之后股价回落，两指标再度在低位死叉，但是到了8月22日，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

DIF、DEA再度分别达到负0.23、负0.24，也即再度发生金叉，股价随即拔地而起，达到了4.32元。

（3）“买小卖小”捕捉买卖点

所谓买小卖小就是指买在小绿柱，卖在小红柱。在实际操作中，投资者可以运用MACD“买小卖小”捕捉最佳买卖点。这里我们关注的是MACD中的大绿柱、小绿柱，和大红柱、小红柱。而在操作时图中的DIF和MACD两条白色和黄色的曲线，并不是我们关注的重点。

当经历一波下跌后，当股票处于最低价时，此时MACD上显现的是一波“大绿柱”。我们首先不应考虑进场，而应等其第一波反弹过后（出现红柱），第二次再探底时，在MACD中出现了“小绿柱”（绿柱明显比前面的大绿柱要小），且当小绿柱走平或收缩时，这时就意味着下跌力度衰竭，此时为最佳买点，这就是所谓的买小（即买在小绿柱上）。

显现上涨也同样。当第一波拉升起来时（MACD上显现为大红柱）我们都不应考虑出货，而应等其第一波回调过后，第二次再冲高时，当MACD上显现出“小红柱”（红柱比前面的大红柱明显要小）此时意味着上涨动力不足，这时我们方考虑离场出货。这就是所谓的卖小。

（4）MACD绿柱峰底背驰买入法

负（绿）柱峰一次底背驰买入法

特征：只有两个负柱峰发生底背驰。这是较可信的短线买入信号。两个负柱峰发生底背驰时，买入时机可采用“双二”买入法，即：在第二个负柱峰出现第二根收缩绿柱线时买入，这样可买到较低的价位。

例：山推股份（000680），2003年1月22日，负柱峰出现了底背驰（与2002年11月22日低点的负柱峰相比较），2003年1月7日在第二个负柱峰出现第二根收缩绿柱线，以当天均价7.86元买入，买在较低价位）。

负（绿）柱峰二次底背驰买入法。

买入时机：第三个负柱峰出现第一根或第二根收缩绿柱线时。

例：深深房（000029），2002年6月5日，负柱峰出现了两次底背驰，6月6日第三个负柱峰出现第一根收缩绿柱线，以当天均价7.60元买入，6月25日以均价11.90元卖出，每股赚4.30元，13个交易日获利56％。

负柱峰复合底背驰买入法。

特征：负柱峰第一次底背驰后，第三个负柱峰与第二个负柱峰没有底背驰，却与第一个负柱峰发生了底背驰，称为“隔峰底背驰”。这是可信的买入信号。买入时机：第三个负柱峰出现第一根或第二根收缩绿柱线时。

在运用负柱峰复合底背驰买入法时，投资者必须注意以下问题：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

①负柱峰底背驰时，MACD两条曲线不一定会出现底背驰，此时，负柱峰底背驰发出的买入信号可先看作是反弹。

②负柱峰与MACD两曲线同时出现底背驰时，买入信号较可靠，可积极买入。

③MACD两条曲线两次底背驰或复合底背驰，有较大机会出现中、长期底部。

④MACD负柱峰及两曲线底背驰大多数在股价处于60日均线下方运行之时出现。股价在60天均线上方运行的强势市场较少出现，一旦出现可积极买入。

随机指标——KDJ

KDJ指标又叫随机指标，是由乔治·蓝恩博士（George Lane）最早提出的，是一种相当新颖、实用的技术分析指标，它起先用于期货市场的分析，后被广泛用于股市的中短期趋势分析，是期货和股票市场上最常用的技术分析工具。它是投资者最常应用的一种指标，原因是它反应灵敏，有非常明确的买卖信号，简单易学，因而深受大多数投资者的喜爱。

1. KDJ指标的原理解析

随机指标设计的思路与计算公式都起源于威廉（W%R）理论，但比W%R指标更具使用价值，由K、D、J三条曲线组成，在设计中综合了动量指标、强弱指数和移动平均线的一些优点，在计算过程中主要研究高低价位与收盘价的关系，即通过计算当日或最近数日的最高价、最低价及收盘价等价格波动的真实波幅，充分考虑了价格波动的随机振幅和中短期波动的测算，使其短期测市功能比移动平均线更准确有效，在市场短期超买超卖方面，又比相对强弱指标RSI敏感，总之KDJ是一个随机波动的概念，反映了价格走势的强弱和波段的趋势，对于把握中短期的行情走势十分敏感。

随机指标KDJ一般是根据统计学的原理，通过一个特定的周期（常为9日、9周等）内出现过的最高价、最低价及最后一个计算周期的收盘价及这三者之间的比例关系，来计算最后一个计算周期的未成熟随机值RSV，然后根据平滑移动平均线的方法来计算K值、D值与J值，并绘成曲线图来研判股票走势。

随机指标KDJ是以最高价、最低价及收盘价为基本数据进行计算，得出的K值、D值和J值分别在指标的坐标上形成的一个点，连接无数个这样的点位，就形成一个完整的、能反映价格波动趋势的KDJ指标。它主要是利用价格波动的真实波幅来反映价格走势的强弱和超买超卖现象，在价格尚未上升或下降之前发出买卖信号的一种技术工具。它在设计过程中主要是研究最高价、最低价和收盘价之间的关系，同时也融合了动量观念、强弱指标和移动平均线的一些优点，因此，能够比较迅速、快捷、直观地研判行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

随机指标KDJ最早是以KD指标的形式出现，而KD指标是在威廉指标的基础上发展起来的。不过威廉指标只判断股票的超买超卖的现象，在KDJ指标中则融合了移动平均线速度上的观念，形成比较准确的买卖信号依据。在实践中，K线与D线配合J线组成KDJ指标来使用。由于KDJ线本质上是一个随机波动的观念，故其对于掌握中短期行情走势比较准确。

（1）KDJ指标的计算方法

指标KDJ的计算比较复杂，首先要计算周期（n日、n周等）的RSV值，即未成熟随机指标值，然后再计算K值、D值、J值等。以日KDJ数值的计算为例，其计算公式为

n日RSV＝（Cn－Ln）÷（Hn－Ln）×100

式中，Cn为第n日收盘价；Ln为n日内的最低价；Hn为n日内的最高价。RSV值始终在1—100间波动。

其次，计算K值与D值：

当日K值＝2/3×前一日K值＋1/3×当日RSV

当日D值＝2/3×前一日D值＋1/3×当日K值

若无前一日K值与D值，则可分别用50来代替。

以9日为周期的KD线为例。首先须计算出最近9日的RSV值，即未成熟随机值，计算公式为

9日RSV＝（C－L9）÷（H9－L9）×100

式中，C为第9日的收盘价；L9为9日内的最低价；H9为9日内的最高价。

K值＝2/3×前一日K值＋1/3×当日RSV

D值＝2/3×前一日K值＋1/3×当日RSV

若无前一日K值与D值，则可以分别用50代替。

需要说明的是，式中的平滑因子1/3和2/3是可以人为选定的，不过目前已经约定俗成，固定为1/3和2/3。在大多数股市分析软件中，平滑因子已经被设定为1/3和2/3，不需要作改动。另外，一般在介绍KD时，往往还附带一个J指标。

J指标的计算公式为：

J＝3D－2K

实际上，J的实质是反映K值和D值的乖离程度，从而领先KD值找出头部或底部。J值范围可超过100。

J指标是个辅助指标，最早的KDJ指标只有两条线，即K线和D线，指标也被称为KD指标，随着股市分析技术的发展，KD指标逐渐演变成KDJ指标，从而提高了KDJ指标分析行情的能力。另外，在一些股市重要的分析软件上，KDJ指标的K、D、J参数已经被简化成仅仅一个，即

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

周期数（如日、周、月等），而且，随着股市软件分析技术的发展，投资者只需掌握KDJ形成的基本原理和计算方法，

无须去计算K、D、J的值，更为重要的是利用KDJ指标去分析、研判股票行情。

和其他指标的计算一样，由于选用的计算周期的不同，KDJ指标也包括日KDJ指标、周KDJ指标、月KDJ指标年KDJ指标以及分钟KDJ指标等各种类型。经常被用于股市研判的是日KDJ指标和周KDJ指标。虽然它们的计算时的取值有所不同，但基本的计算方法一样。

（2）KDJ指标的应用原则

KDJ指标是三条曲线，其中K值和D值的取值范围都是0—100，而J值的取值范围可以超过100和低于0，但在分析软件上KDJ的研判范围都是0—100。通常就敏感性而言，J值最强，K值次之，D值最慢，而就安全性而言，J值最差，K值次之，D值最稳。

根据KDJ的取值，可将其划分为几个区域，即超买区、超卖区和徘徊区。按一般划分标准，K、D、J这三值在20以下为超卖区，是买入信号；K、D、J这三值在80以上为超买区，是卖出信号；K、D、J这三值在20—80之间为徘徊区，宜观望。

一般而言，当K、D、J三值在50附近时，表示多空双方力量均衡；当K、D、J三值都大于50时，表示多方力量占优；当K、D、J三值都小于50时，表示空方力量占优。

KDJ常用的默认的参数是9，而一些投资者也认为将短线参数改为5，不但反应更加敏捷迅速准确，而且可以减少降低钝化现象，一般常用的KDJ参数有5，9，19，36，45，73等。实战中还应将不同的周期综合来分析，短中长趋势便会一目了然，如出现不同周期共振现象，说明趋势的可靠度加大。KDJ指标的应用原则主要有以下三点：

第一点，KDJ曲线值的判断原则

K线是快速确认线——数值在90以上为超买，数值在10以下为超卖；

D线是慢速主干线——数值在80以上为超买，数值在20以下为超卖；

J线为方向敏感线，当J值大于100，特别是连续5天以上，股价至少会形成短期头部，反之J值小于0时，特别是连续数天以上，股价至少会形成短期底部。

①当K值由较小逐渐大于D值，在图形上显示K线从下方上穿D线，显示目前趋势是向上的，所以在图形上K线向上突破D线时，即为买进的讯号。

实战时当K，D线在20以下交叉向上，此时的短期买入的信号较为准确；如果K值在50以下，由下往上接连两次上穿D值，形成右底比左底高的“W底”形态时，后市股价可能会有相当的涨幅。

②当K值由较大逐渐小于D值，在图形上显示K线从上方下穿D线，显示目前趋势是向下的，所以在图形上K线向下突破D线时，即为卖出的讯号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实战时当K，D线在80以上交叉向下，此时的短期卖出的信号较为准确；如果K值在50以上，由上往下接连两次下穿D值，形成右头比左头低的“M头”形态时，后市股价可能会有相当的跌幅。

3．通过KDJ与股价背离的走势，判断股价顶底也是颇为实用的方法：

股价创新高，而KD值没有创新高，为顶背离，应卖出；
股价创新低，而KD值没有创新低，为底背离，应买入；
股价没有创新高，而KD值创新高，为顶背离，应卖出；
股价没有创新低，而KD值创新低，为底背离，应买入；

需要注意的是KDJ顶底背离判定的方法，只能和前一波高低点时KD值相比，不能跳过去相比较。

第二点，K、D、J曲线运行的状态：

①当J曲线开始在底部（50以下）向上突破K曲线时，说明股价的弱势整理格局可能被打破，股价短期将向上运动，投资者可以考虑少量长线建仓。

②当J曲线向上突破K曲线并迅速向上运动，同时曲线也向上突破D曲线，说明股价的中长期上涨行情已经开始，投资者可以加大买入股票的力度。

③当K、D、J曲线开始摆脱前期窄幅盘整的区间并同时向上快速运动时，说明股价已经进入短线强势拉升行情，投资者应坚决持股待涨。

④当J曲线经过一段快速向上运动的过程后开始在高位（80以上）向下掉头时，说明股价短期上涨过快，将开始短线调整，投资者可以短线卖出股票。

⑤当D曲线也开始在高位向下掉头时，说明股价的短期上涨行情可能结束，投资者应中线卖出股票。

⑥当K曲线也开始在高位向下掉头时，说明股价的中短期上涨行情已经结束，投资者应全部清仓离场。

⑦当K、D、J曲线从高位同时向下运动时，说明股价的下跌趋势已经形成，投资者应坚决持币观望。

第三点，KDJ曲线与股价曲线的配合使用：

①当KDJ曲线与股价曲线从低位（KDJ值均在50以下）同步上升，表明股价中长期趋势向好、短期内股价有望继续上涨趋势，投资者应继续持股或逢低买入。

②当KDJ曲线与股价曲线从高位（KDJ值均在50以上）同步下降，表明短期内股价将继续下跌趋势，投资者应继续持币观望或逢高卖出。

③当KDJ曲线从高位回落，经过一段时间强势盘整后再度向上并创出新高，而股价曲线也在高位强势盘整后再度上升创出新高，表明股价的上涨动力依然较强，投资者可继续持股待涨。

④当KDJ曲线从高位回落，经过一段时间盘整后再度向上，但到了前期高点附近时却掉头向下、未能创出新高时，而股价曲线还在缓慢上升并创出新高，KDJ曲线和股价曲线在高位形成了相反的走势，这可能就意味着股价上涨的动力开始减弱，KDJ指标出现了顶背离现象。此时投资者应千万小心，一旦股价向下，应果断及时地离场。

⑤当KDJ曲线在长期弱势下跌过程中，经过一段时间弱势反弹后再度向下并创出新低，而股价曲线也在弱势盘整后再度向下创出新低，表明股价的下跌动能依然较强，投资者可继续持币观望。

⑥当KDJ曲线从低位向上反弹到一定高位、再度向下回落，但回调到前期低点附近时止跌企稳、未能创出新低时，而股价曲线还在缓慢下降并创出新低，KDJ曲线和股价曲线在低位形成相反的走势，这可能就意味着股价下跌的动能开始衰弱，KDJ指标出现了底背离现象。此时投资者也应密切关注股价动向，一旦股价向上就可以短线买入，等待反弹的出现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此外，在实际操作中，一些做短平快的短线客常用分钟指标，来判断后市决定买卖时机，在T＋0时代常用15分钟和30分钟KDJ指标，在T＋0时代多用30分钟和60分钟KDJ来指导进出，几条经验规律总结如下：

①如果30分钟KDJ在20以下盘整较长时间，60分钟KDJ也是如此，则一旦30分钟K值上穿D值并越过20，可能引发一轮持续在2天以上的反弹行情；若日线KDJ指标也在低位发生金叉，则可能是一轮中级行情。但需注意K值与D值金叉后只有K值大于D值20％以上，这种交叉才有效；

②如果30分钟KDJ在80以上向下掉头，K值下穿D值并跌破80，而60分钟KDJ才刚刚越过20不到50，则说明行情会出现回档，30分钟KDJ探底后，可能继续向上；

③如果30分钟和60分钟KDJ在80以上，盘整较长时间后K值同时向下死叉D值，则表明要开始至少2天的下跌调整行情；

④如果30分钟KDJ跌至20以下掉头向上，而60分钟KDJ还在50以上，则要观察60分钟K值是否会有效穿过D值（K值大于D值20％），若有效表明将开始一轮新的上攻；若无效则表明仅是下跌过程中的反弹，反弹过后仍要继续下跌；

⑤如果30分钟KDJ在50之前止跌，而60分钟KDJ才刚刚向上交叉，说明行情可能会再持续向上，目前仅属于回档；

⑥30分钟或60分钟KDJ出现背离现象，也可作为研判大市顶底的依据，详见前面日线背离的论述；

⑦在超强市场中，30分钟KDJ可以达到90以上，而且在高位屡次发生无效交叉，此时重点看60分钟KDJ，当60分钟KDJ出现向下交叉时，可能引发短线较深的回档；

⑧在暴跌过程中30分钟KDJ可以接近0值，而大势依然跌势不止，此时也应看60分钟KDJ，当60分钟KDJ向上发生有效交叉时，会引发极强的反弹。

（3）KDJ的分析周期

日、周、月、分钟（主要是60分钟）

10日以下为分析参数的KDJ的研判适用周期为3天左右（从金叉到死叉为3天时间）

50日以下为分析参数的KDJ的研判使用周期为10天左右

50日以上为分析参数的KDJ的研判适用周期为20天左右

（4）均线先行原则

股价一旦被长期均线压制，KDJ再怎么样金叉一般也只能做短线操作，切莫做中长线投资。这是KDJ使用的前提。在长期均线下，且远离均线，KDJ金叉时，股价有超跌反弹的可能可做短线操作。

（5）涨势的大体周期

日KDJ是短中期最多维持15天——1个月

周KDJ是中期，维持时间为1个月——3个月（一旦金叉，一个月内基本会涨，但涨幅不能确定）

月KDJ是长期，维持时间一般为3个月——5个月

（6）除权对KDJ指标的影响

除权后，KDJ指标没有研判意义，起码要三个月以后才能重新研判。

2．KDJ指标的形态图解

KDJ曲线出现的各种形态是判断行情走势、决定买卖时机的一种分析方法。另外，KDJ指标曲线还可以画趋势线、压力线和支撑线等（我们仅以同花顺软件为例，参数9，3，3）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

①当KDJ曲线在50上方的高位时，如果KDJ曲线的走势形成M头或三重顶等顶部反转形态，可能预示着股价由强势转为弱势，股价即将大跌，应及时卖出股票。如果股价的曲线也出现同样形态则更可确认，其跌幅可以用M头或三重顶等形态理论来研判。

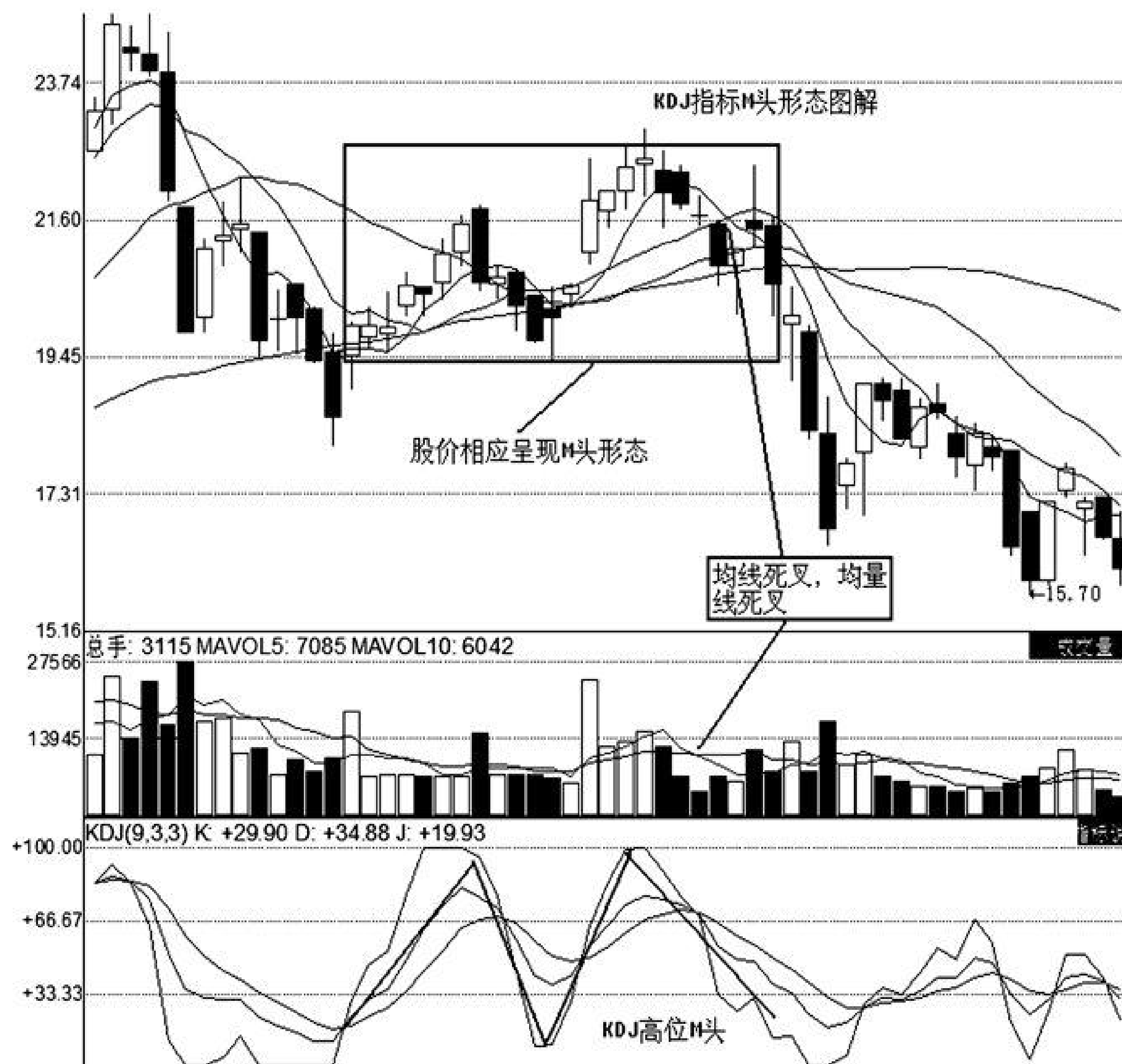


图55：KDJ指标M头形态图解

②当KDJ曲线在50下方的低位时，如果KDJ曲线的走势出现W底或三重底等底部反转形态，可能预示着股价由弱势转为强势，股价即将反弹向上，可以逢低少量吸纳股票。如果股价曲线也出现同样形态更可确认，其涨幅可以用W底或三重底形态理论来研判。

③KDJ曲线的形态中M头和三重顶形态的准确性要大于W底和三重底。

KDJ指标黄金交叉

（1）当股价经过一段很长时间的低位盘整行情，并且K、D、J三线都处于50线以下时，一旦J线和K线几乎同时向上突破D线时，表明股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市即将转强，股价跌势已经结束，将止跌朝上，可以开始买进股票，进行中长线建仓。这是KDJ指标“黄金交叉”的一种形式。

（2）当股价经过一段时间的上升过程中的盘整行情，并且K、D、J线都处于50线附近徘徊时，一旦J线和K线几乎同时再次向上突破D线，成交量再度放出时，表明股市处于一种强势之中，股价将再次上涨，可以加码买进股票或持股待涨，这就是KDJ指标“黄金交叉”的一种形式。

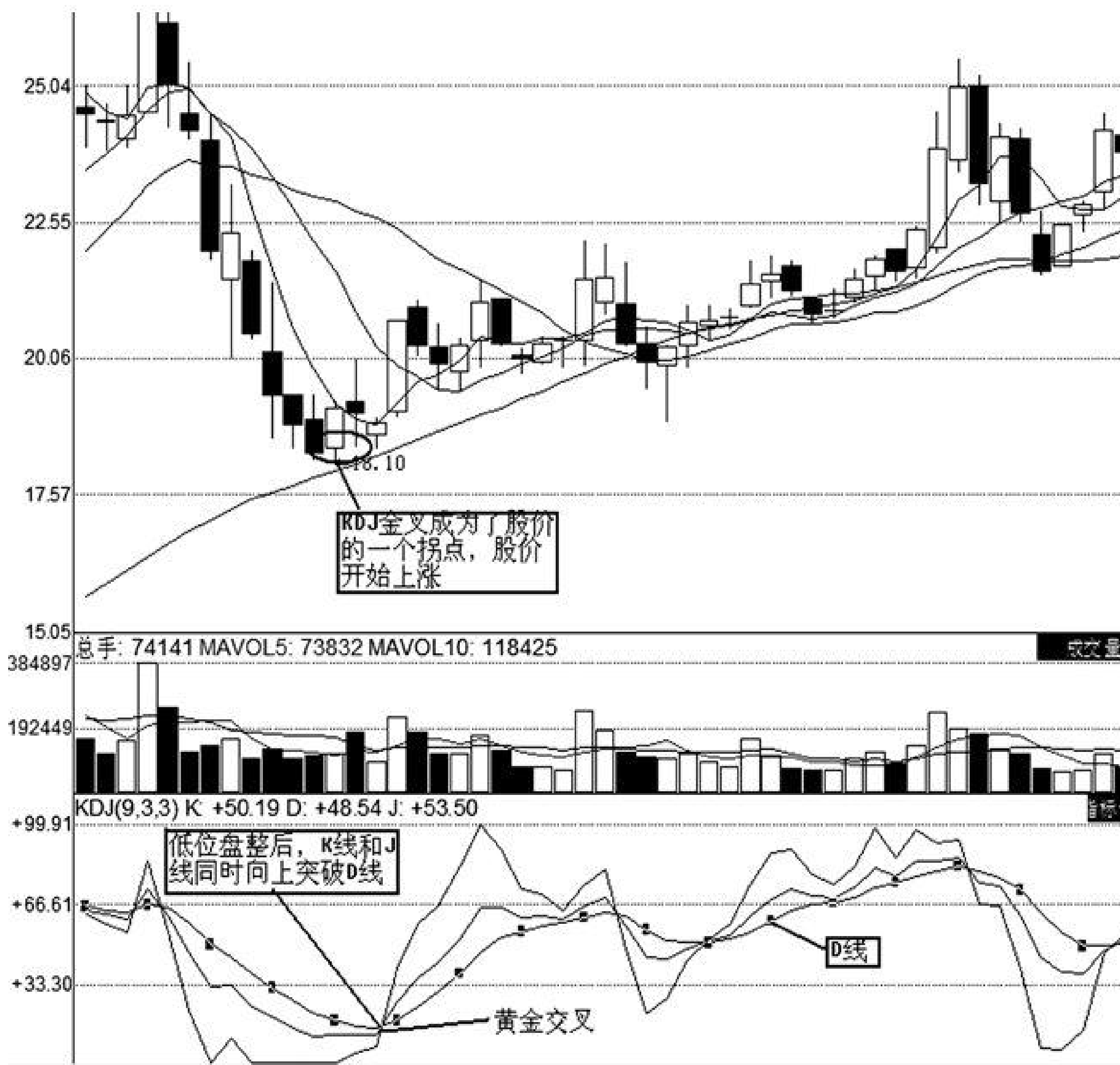


图56：KDJ指标黄金交叉图解

KDJ指标死亡交叉

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）当股价经过前期一段很长时间的上升行情后，股价涨幅已经很大的情况下，一旦J线和K线在高位（80以上）几乎同时向下突破D线时，表明股市即将由强势转为弱势，股价将大跌，这时应卖出大部分股票而不能买股票，这就是KDJ指标的“死亡交叉”的一种形式。

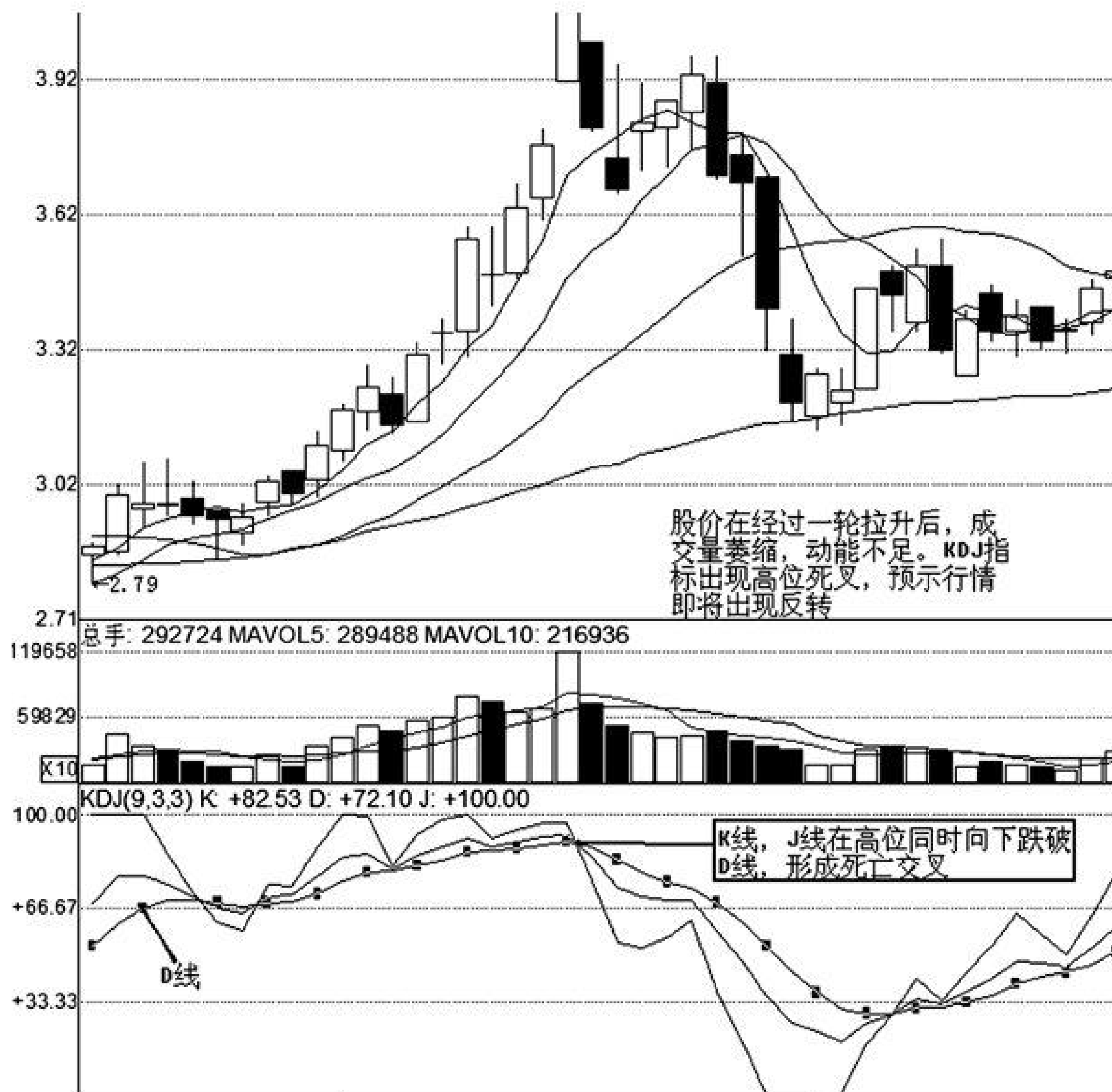


图57：KDJ指标死亡交叉形态图解

（2）当股价经过一段时间的下跌后，而股价向上反弹的动力缺乏，各种均线对股价形成较强的压力时，KDJ曲线在经过短暂的反弹到80线附近，但未能重返80线以上时，一旦J线和K线再次向下突破D线时，表明股市将再次进入极度弱市中，股价还将下跌，可以再卖出股票或观望，这是KDJ指标“死亡交叉”的另一种形式。

3．KDJ指标的实战技巧

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在实战中，KDJ指标主要用于中短线的操作。

（1）9周KDJ抄底选股技法

利用周线KDJ抄大底，在可比的底部区域做多是胜率极高的赢家之道。由于9周KDJ指标反映的是股价中期趋势的涨跌变化，其买卖信号的中线参考价值较高。但对于运用9周KDJ抄底的个股需要具备以下几个条件：

①个股股性活跃，震荡幅度大。
②近期顶部无明显逃庄行为。
③盘子适中，流通盘小于9000万股（最好小于6500万股）。
④自顶部累计下跌或中期单边急跌幅度较大。

符合上述条件的个股用9周KDJ抄底准确性极高，具体信号特征如下：

①9周KDJ在20以下出现黄金交叉，往往是最佳的切入时间。一般中短线至少都有一定力度的反弹上扬行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

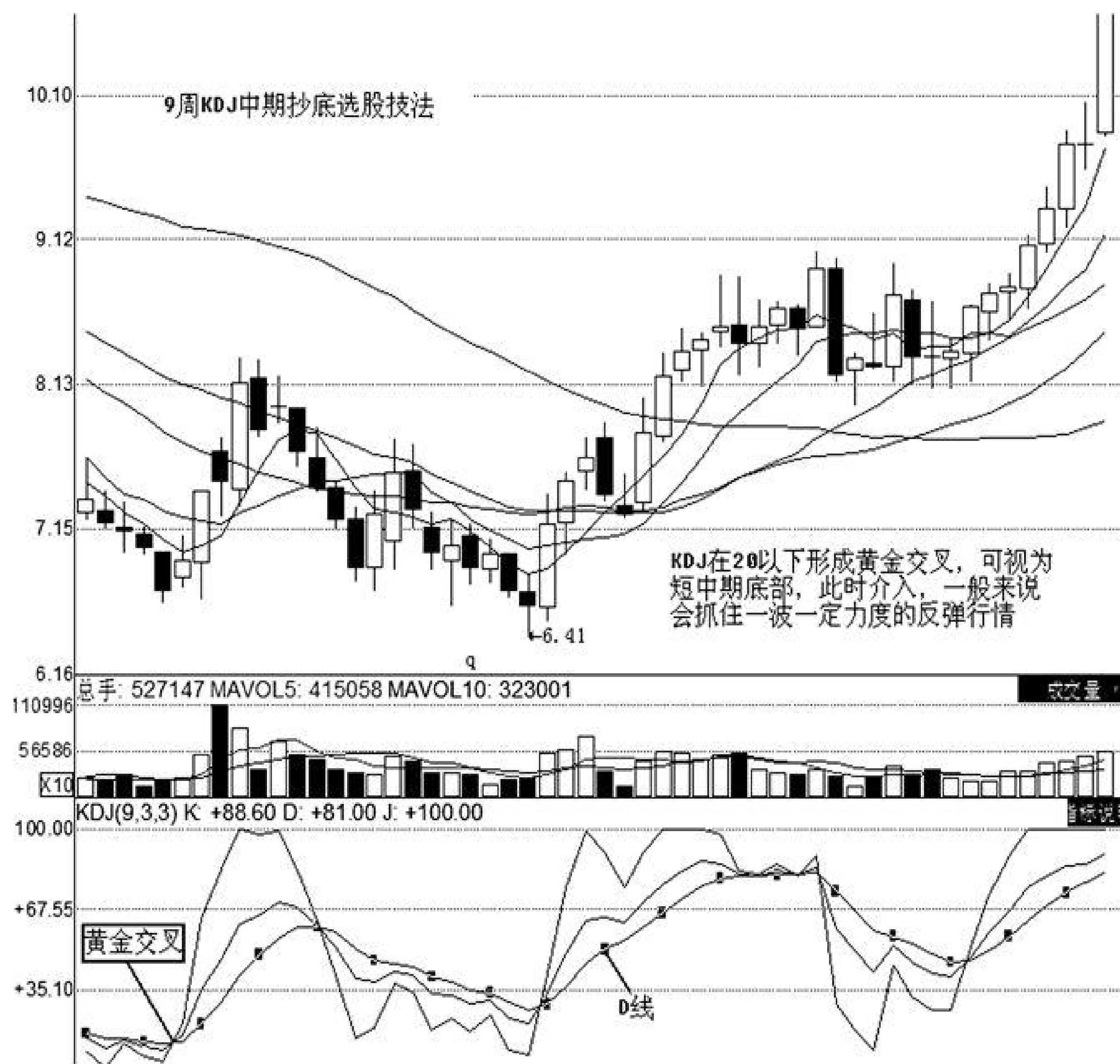


图58：9周KDJ抄底选股法图解

②KDJ在20左右（可略高于20）或在50左右发生金叉时，往往是中短期底部。只有当KDJ有较明显底背离（股价创新低，KD指标拒绝创新低）信号时，以及低位双交叉或多次交叉时，才可认为是中期底部（或次中级底部）来临。

③J线指标为负，出现2周以上（往往3－5周）。底部钝化，时常会引发低位反弹。投资者可以把此时看做中短期底部，但暂以快进快出、获利就跑的态度参与。除非出现9周RSI，14周RSI低于20，或KDJ低位（20左右）底背离及KDJ两次以上交叉等更为可比的中长线信号时，才能转为抄底后中线持有。

（2）持股待涨信号

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

①当KDJ曲线向上突破80以后，如果KDJ曲线一直运行在80以上区域，则意味股价处于强势上涨行情之中，这是KDJ指标发出的持股待涨信号，如果股价也同时依托中短期均线上行，这种持股信号更加明显。此时，投资者应坚决短线持股待涨。

②当KDJ曲线中的三条曲线同时向上运行，表明股价是处于强势上升行情之中，这也是KDJ发出的持股待涨信号。只要KDJ指标中的K线和J线不向下跌破D线，并且D线的运行方向始终朝上，投资者则可一路持股待涨。

（3）持币观望信号

①当KDJ曲线向下突破50以后，如果KDJ曲线一直运行在50以下区域，则意味着股价处于弱势下跌行情之中，这是KDJ指标发出的持币待涨信号，如果股价也同时被中短期均线压制下行，这种持币观望信号更加明显。此时，投资者应坚决持币观望。如图所示。

②当KDJ曲线在中高位（50以上）死叉后，如果三条曲线同时向下发散，表示股价是处于弱势下跌行情之中，这也是KDJ指标发出的持币观望信号。此时，投资者应坚决持股观望。这种持股信号更加明显。此时，投资者应坚决短线持股待涨。

例：ST香梨（600506）于2008年4月23日，J值率先上穿20，发出买入信号在这之前的7个交易日中，K值、D值和J值始终小于20而且成交量也一直处于萎缩状态中4月22日该股的J值同时上穿过K值和D值，并在23日突破成功600506发出买入信号当天的收盘价是6.57元，此后，直线上升，13个交易日就涨到14.28元，涨幅140％多。

布林线指标——BOLL

BOLL指标又叫布林线指标，其英文全称是“Bolinger Bands”，是用该指标的创立人约翰·布林的姓来命名的，是研判股价运动趋势的一种中长期技术分析工具。直观地讲，布林线是围绕股价的上下波动而划出的一个通道，其目的就是对股价设定的一个相对高和相对低的界定。当股价靠近上轨线的时候，就显示股价偏高。反之，当股价靠近下轨线的时候，股价就偏低了。BOLL指标是一种简单而有效的实战指标，如果你能灵活地掌握它，那么就可以大大提升获利的能力。

1．BOLL指标的原理解析

BOLL指标是美国股市分析家约翰·布林根据统计学中的标准差原理设计出来的一种非常简单实用的技术分析指标。一般而言，股价的运动总是围绕某一价值中枢（如均线、成本线等）在一定的范围内变动，布林线指标指标正是在上述条件的基础上，引进了“股价通道”的概念，其认为股价通道的宽窄随着股价波动幅度的大小而变化，而且股价通道又具有变异性，它会随着股价的变化而自动调整。正是由于它具有灵活性、直观性和趋势性的特点，BOLL指标渐渐成为投资者广为应用的市场上热门指标。

在众多技术分析指标中，BOLL指标属于比较特殊的一类指标。绝大多数技术分析指标都是通过数量的方法构造出来的，它们本身不依赖趋势分析和形态分析，而BOLL指标却股价的形态和趋势有着密不可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分的联系。BOLL指标中的“股价通道”概念正是股价趋势理论的直观表现形式。BOLL是利用“股价通道”来显示股价的各种价位，当股价波动很小，处于盘整时，股价通道就会变窄，这可能预示着股价的波动处于暂时的平静期；当股价波动超出狭窄的股价通道的上轨时，预示着股价的异常激烈的向上波动即将开始；当股价波动超出狭窄的股价通道的下轨时，同样也预示着股价的异常激烈的向下波动将开始。

投资者常常会遇到两种最常见的交易陷阱，一是买低陷阱，投资者在所谓的低位买进之后，股价不仅没有止跌反而不断下跌；二是卖高陷阱，股票在所谓的高点卖出后，股价却一路上涨。布林线特别运用了爱因斯坦的相对论，认为各类市场间都是互动的，市场内和市场间的各种变化都是相对性的，是不存在绝对性的，股价的高低是相对的，股价在上轨线以上或在下轨线以下只反映该股股价相对较高或较低，投资者作出投资判断前还须综合参考其他技术指标，包括价量配合，心理类指标，类比类指标，市场间的关联数据等。

总之，BOLL指标中的股价通道对预测未来行情的走势起着重要的参考作用，它也是布林线指标所特有的分析手段。

（1）BOLL指标的计算方法

在所有的指标计算中，BOLL指标的计算方法是最复杂的之一，其中引进了统计学中的标准差概念，涉及到中轨线（MB）、上轨线（UP）和下轨线（DN）的计算。另外，和其他指标的计算一样，由于选用的计算周期的不同，BOLL指标也包括日BOLL指标、周BOLL指标、月BOLL指标、年BOLL指标以及分钟BOLL指标等各种类型。经常被用于股市研判的是日BOLL指标和周BOLL指标。虽然它们的计算时的取值有所不同，但基本的计算方法一样。

以日BOLL指标计算为例，其计算方法如下：

1）日BOLL指标的计算公式

中轨线＝N日的移动平均线

上轨线＝中轨线＋两倍的标准差

下轨线＝中轨线－两倍的标准差

2）日BOLL指标的计算过程

①计算MA

MA＝N日内的收盘价之和÷N

②计算标准差MD

MD＝平方根N日的（C－MA）的两次方之和除以N

③计算MB、UP、DN线

MB＝（N－1）日的MA

UP＝MB＋2×MD

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

DN＝MB－2×MD

在股市分析软件中，BOLL指标一共由四条线组成，即上轨线UP、中轨线MID、下轨线DN（在部分软件中以LOWER表示）和价格线。其中上轨线UP是UP数值的连线；中轨线MB是MB数值的连线；下轨线DN是DN数值的连线；价格线是以美国线表示。和其他技术指标一样，在实战中，投资者不需要进行BOLL指标的计算，主要是了解BOLL的计算方法和过程，以便更加深入地掌握BOLL指标的实质，为运用指标打下基础。

（2）BOLL指标的应用原则

1）BOLL指标中的上、中、下轨线的意义

①BOLL指标中的上、中、下轨线所形成的股价通道的移动范围是不确定的，通道的上下限随着股价的上下波动而变化。在正常情况下，股价应始终处于股价通道内运行。如果股价脱离股价通道运行，则意味着行情处于极端的状态下。

②在BOLL指标中，股价通道的上下轨是显示股价安全运行的最高价位和最低价位。上轨线、中轨线和下轨线都可以对股价的运行起到支撑作用，而上轨线和中轨线有时则会对股价的运行起到压力作用。

③一般而言，当股价在布林线的中轨线上方运行时，表明股价处于强势趋势；当股价在布林线的中轨线下方运行时，表明股价处于弱势趋势。

2）BOLL指标中的上、中、下轨线之间的关系

①当布林线的上、中、下轨线同时向上运行时，表明股价强势特征非常明显，股价短期内将继续上涨，投资者应坚决持股待涨或逢低买入。

②当布林线的上、中、下轨线同时向下运行时，表明股价的弱势特征非常明显，股价短期内将继续下跌，投资者应坚决持币观望或逢高买出。

③当布林线的上轨线向下运行，而中轨线和下轨线却还在向上运行时，表明股价处于整理态势之中。如果股价是处于长期上升趋势时，则表明股价是上涨途中的强势整理，投资者可以持股观望或逢低短线买入；如果股价是处于长期下跌趋势时，则表明股价是下跌途中的弱势整理，投资者应以持币观望或逢高减仓为主。

④布林线的上轨线向上运行，而中轨线和下轨线同时向下运行的可能性非常下，这里就不作研判。

⑤当布林线的上、中、下轨线几乎同时处于水平方向横向运行时，则要看股价目前的走势处于什么样的情况下来判断。

（1）当股价前期一直处于长时间的下跌行情后开始出现布林线的三条线横向移动时，表明股价是处于构筑底部阶段，投资者可以开始分批少量建仓。一旦三条线向上发散则可加大买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

入力度。

（2）当股价前期是处于小幅的上涨行情后开始出现布林线的三条线横向移动，表明股价是处于上升阶段的整理行情，投资者可以持股待涨或逢低短线吸纳，一旦三条线向上发散则可短线加码买入。

（3）当股价刚刚经历一轮大跌行情时开始出现布林线的三条线横向移动，表明股价是处于下跌阶段的整理行情，投资者应以持币观望和逢高减磅为主，一旦三条线向下发散则坚决清仓离场。

（4）布林线三条线在顶部横向运动的可能性极小，这里也不作研判。

3）美国线（或K线，下同）和布林线上、中、下轨之间的关系

①当美国线从布林线的中轨线以下、向上突破布林线中轨线时，预示着股价的强势特征开始出现，股价将上涨，投资者应以中长线买入股票为主。

②当美国线从布林线的中轨线以上、向上突破布林线上轨时，预示着股价的强势特征已经确立，股价将可能短线大涨，投资者应以持股待涨或短线买入为主。

③当美国线向上突破布林线上轨以后，其运动方向继续向上时，如果布林线的上、中、下轨线的运动方向也同时向上，则预示着股市的强势特征依旧，股价短期内还将上涨，投资者应坚决持股待涨，直到美国线的运动方向开始有掉头向下的迹象时才密切注意行情是否转势。

④当美国线在布林线上方向上运动了一段时间后，如果美国线的运动方向开始掉头向下，投资者应格外小心，一旦美国线掉头向下并突破布林线上轨时，预示着股价短期的强势行情可能结束，股价短期内将大跌，投资者应及时短线买出股票、离场观望。特别是对于那些短线涨幅很大的股票。

⑤当美国线从布林线的上方、向下突破布林线上轨后，如果布林线的上、中、下轨线的运动方向也开始同时向下，预示着股价的短期强势行情即将结束，股价的短期走势不容乐观，投资者应以逢高减磅为主。

⑥当美国线从布林线中轨上方、向下突破布林线的中轨时，预示着股价前期的强势行情已经结束，股价的中期下跌趋势已经形成，投资者应中线及时卖出股票。如果布林线的上、中、下线也同时向下则更能确认。

⑦当美国线向下跌破布林线的下轨并继续向下时，预示着股价处于极度弱势行情，投资者应坚决以持币观望为主，尽量不买入股票。

⑧当美国线在布林线下轨运行了一段时间后，如果美国线的运动方向有掉头向上的迹象时，表明股价短期内将止跌企稳，投资者可以少量逢低建仓。

⑨当美国线从布林线下轨下方、向上突破布林线下轨时，预示着股价的短期行情可能回暖，投资者可以及时适量买进股票，作短线反

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

弹行情。

⑩当美国线一直处于中轨线上方，并和中轨线一起向上运动时，表明股价处于强势上涨过程中，只要美国线不跌破中轨线，投资者坚决一路持股。

⑪当美国线一直处于中轨线下方，并和中轨线一起向下运动时，表明股价处于弱势下跌过程中，只要美国线不向上反转突破中轨线，稳健的投资者都可一路观望。

2．BOLL指标的研判标准

（1）BOLL指标喇叭口研判

布林线“喇叭口”的研判是BOLL指标所独有的研判手段。所谓布林线“喇叭口”是指在股价运行的过程中，布林线的上轨线和下轨线分别从两个相反的方向与中轨线大幅扩张或靠拢而形成的类似于喇叭口的特殊形状。

1）开口型喇叭口

当股价经过长时间的底部整理后，布林线的上轨线和下轨线逐渐收缩，上下轨线之间的距离越来小，随着成交量的逐渐放大，股价突然出现向上急速飙升的行情，此时布林线上轨线也同时急速向上扬升，而下轨线却加速向下运动，这样布林线上下轨之间的形状就形成了一个类似于大喇叭的特殊形态，我们把布林线的这种喇叭口称为开口型喇叭口。

开口型喇叭口是一种显示股价短线大幅向上突破的形态。它是形成于股价经过长时间的低位横盘筑底后，面临着向上变盘时所出现的一种走势。布林线的上、下轨线出现方向截然相反而力度却很大的走势，预示着多头力量逐渐强大而空头力量逐步衰竭，股价将处于短期大幅拉升行情之中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

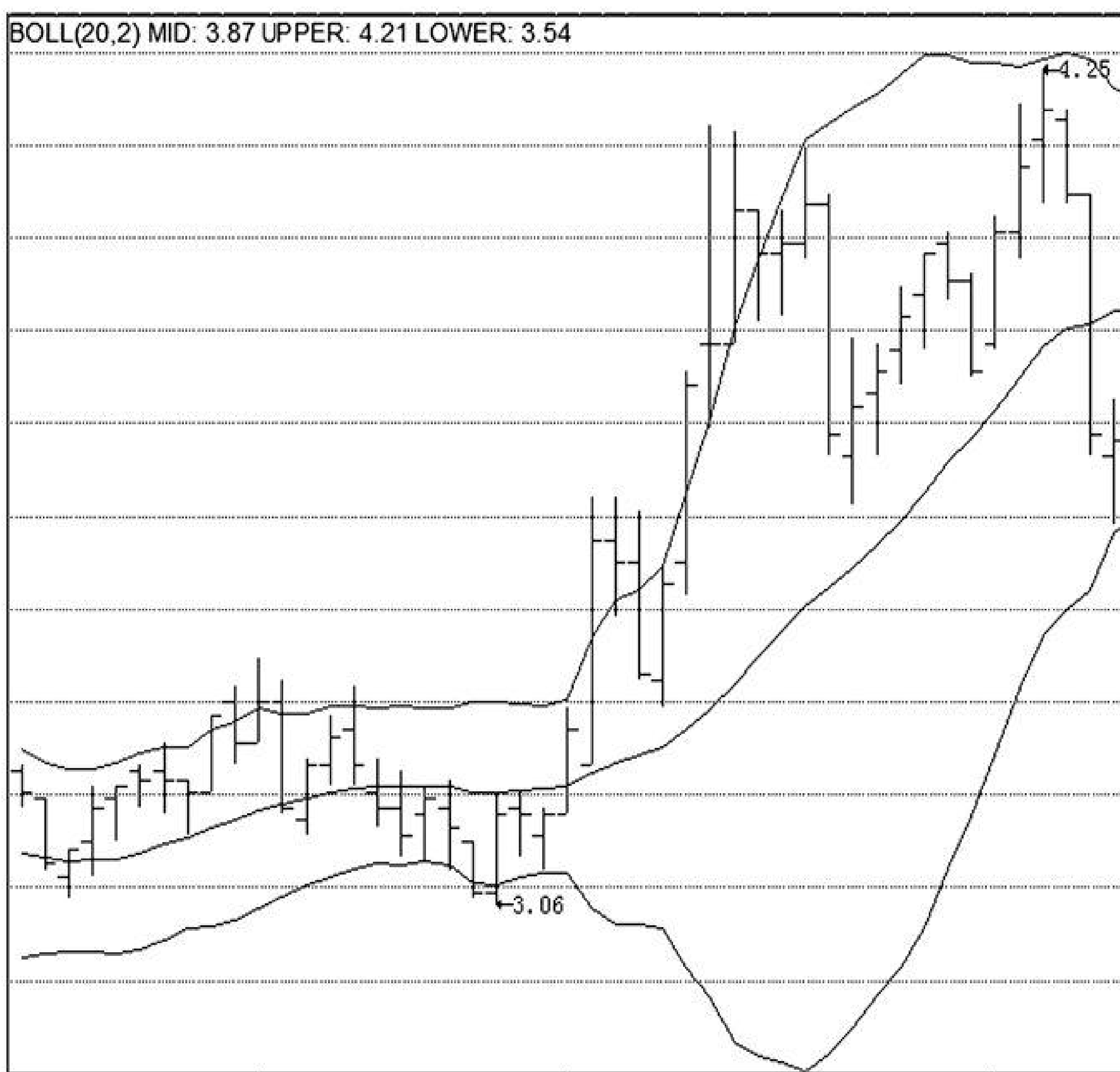


图59：BOLL开口喇叭形态

开口型喇叭口形态的形成必须具备两个条件。其一，是股价要经过长时间的中低位横盘整理，整理时间越长、上下轨之间的距离越小则未来涨升的幅度越大；其二，是布林线开始开口时要有明显的大的成交量出现。

开口喇叭口形态的确立是以美国线（或K线）向上突破上轨线、股价带量向上突破中长期均线为准。对于开口喇叭口形态的出现，投资者如能及时短线买进定会获利丰厚。

2）收口型喇叭口

当股价经过短时间的大幅拉升后，布林线的上轨线和下轨线逐渐扩张，上下轨线之间的距离越来越大，随着成交量的逐步减少，股价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在高位出现了急速下跌的行情，此时布林线的上轨线开始急速掉头向下，而下轨线还在加速上升，这样布林线上下轨之间的形状就变成一个类似于倒的大喇叭的特殊形态，我们把布林线的这种喇叭口称为收口型喇叭口。

收口型喇叭口是一种显示股价短线大幅向下突破的形态。它是形成于股价经过短时期的大幅拉升后，面临着向下变盘时所出现的一种走势。布林线的上下轨线出现方向截然相反而力度很大的走势，预示着空头力量逐渐强大而多头力量开始衰竭，股价将处于短期大幅下跌的行情之中。

收口型喇叭口形态的形成虽然对成交量没有要求，但它也必须具备一个条件，即股价经过前期大幅的短线拉升，拉升的幅度越大、上下轨之间的距离越大则未来下跌幅度越大。

收口型喇叭口形态的确立是以股价的上轨线开始掉头向下、股价向下跌破短期均线为准。对于收口型喇叭口形态的出现，投资者如能及时卖出则能保住收益、减少较大的下跌损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

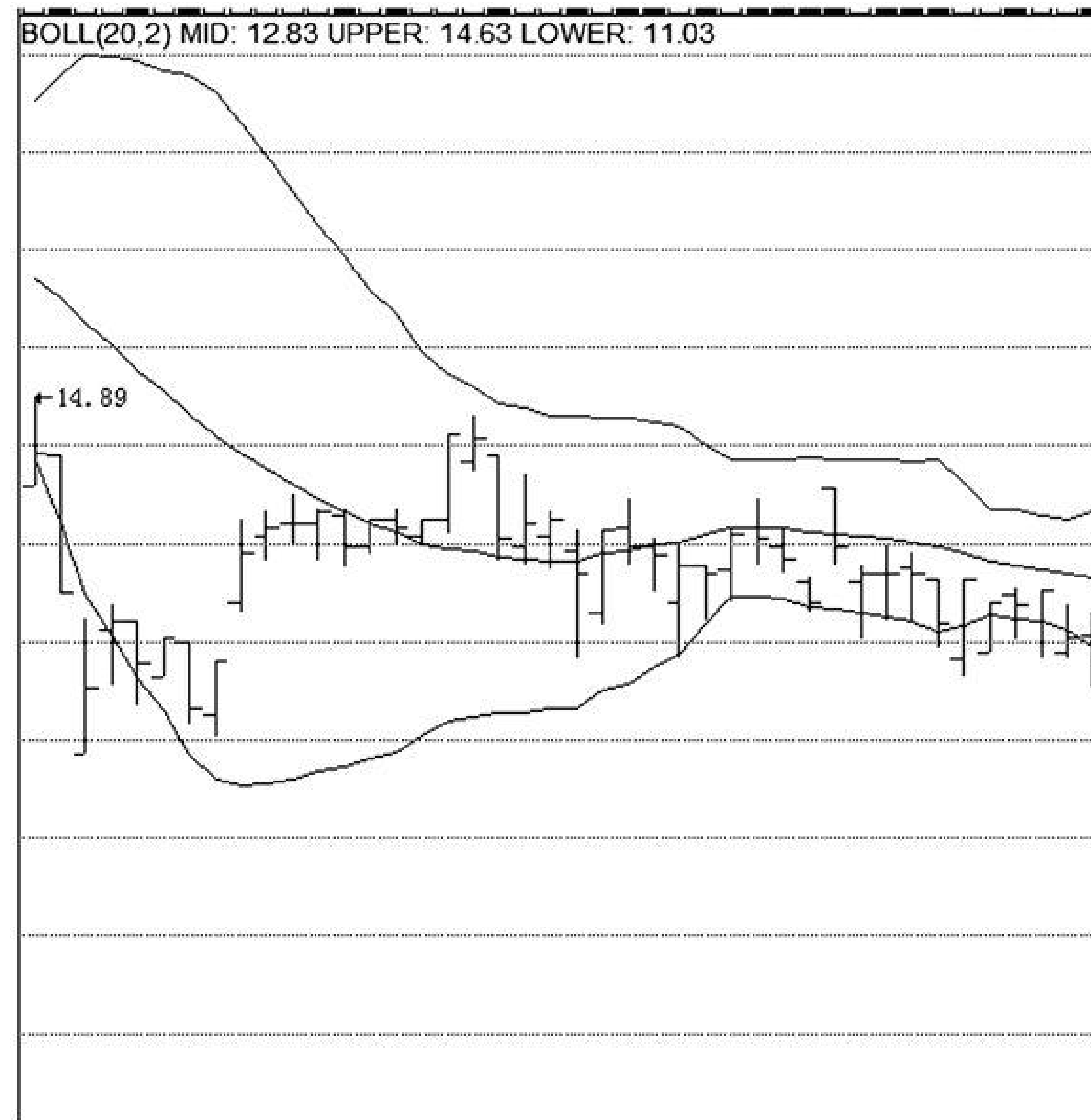


图60：BOLL收口喇叭形态

3）紧口型喇叭口

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

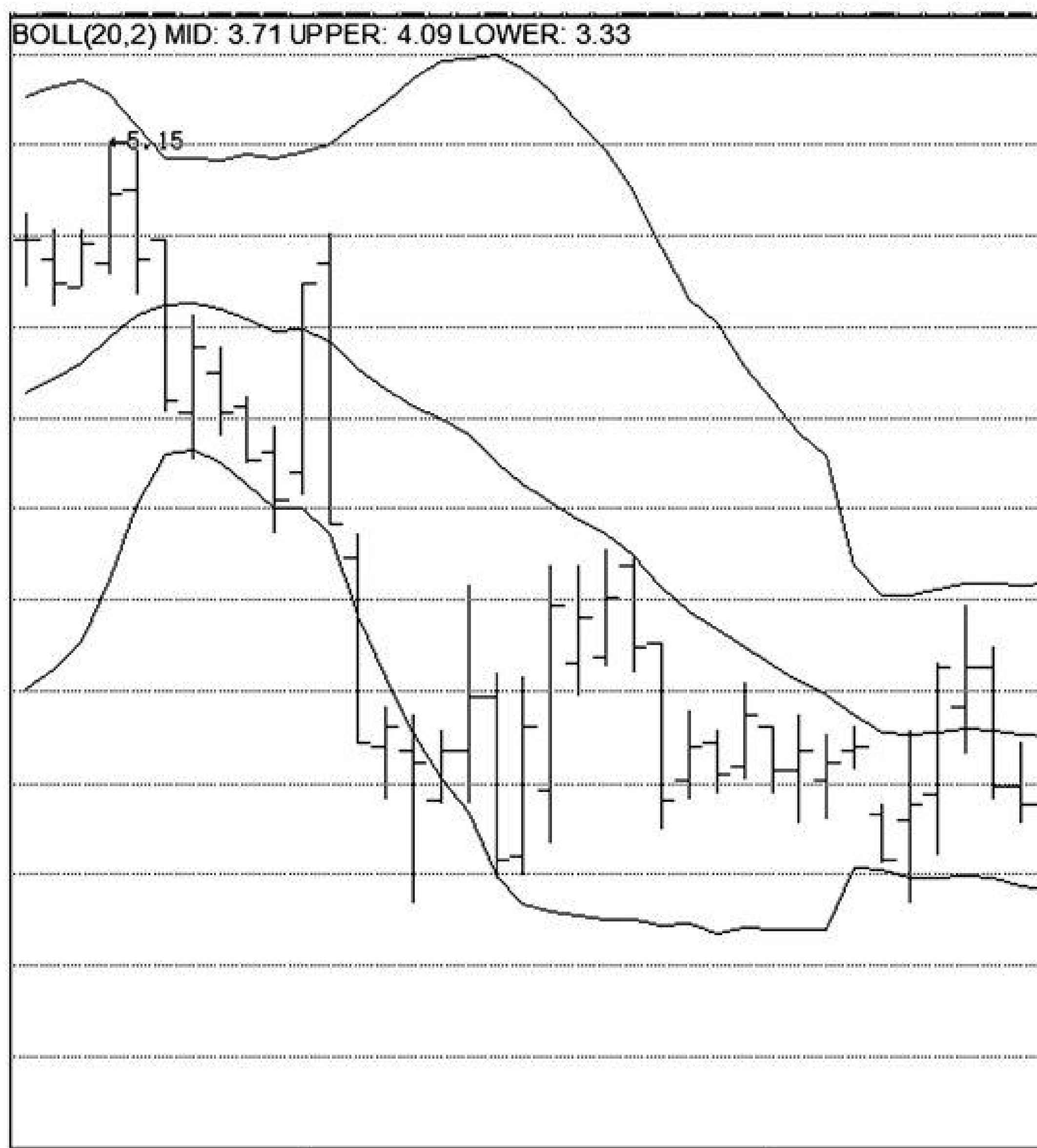


图61：BOLL紧口喇叭形态

当股价经过长时间的下跌后，布林线的上下轨向中轨逐渐靠拢，上下轨之间的距离越来越小，随着成交量的越来越小，股价在低位的反复振荡，此时布林线的上轨还在向下运动，而下轨线却在缓慢上升。这样布林线上下轨之间的形状就变成一个类似于倒的小喇叭的特殊形态，我们把布林线的这种喇叭口称为紧口型喇叭口（见图61）。

紧口型喇叭口是一种显示股价将长期小幅盘整筑底的形态。它是形成于股价经过长期大幅下跌后。面临着长期调整的一种走势。布林线的上下轨线的逐步小幅靠拢，预示着多空双方的力量逐步处于平衡，股价将处于长期横盘整理的行情中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

紧口型喇叭口形态的形成条件和确认标准比较宽松，只要股价经过较长时间的大幅下跌后，成交极度萎缩，上下轨之间的距离越来越小的时候就可认定紧口型喇叭初步形成。当紧口型喇叭口出现后，投资者既可以观望等待，也可以少量建仓。

（2）中轨的买卖标志

①当美国线（或K线）向上突破布林线中轨时，如果股价也放量突破股价中期均线，则意味着股价中短期向上扬升趋势开始形成，这是布林线指标揭示的中短期买入标志。

②当美国线（或K线）向上突破布林线中轨后，如果股价依托布林线中轨向上攀升时，则意味着股价的中短期向上趋势已经相成，这是布林线指标揭示的逢低买入或持股标志。

③当美国线（或K线）向下跌破布林线中轨时，如果股价也先后跌破中短期均线，则意味着股价的中短期向下阴跌趋势开始形成，这是布林线指标揭示的中短期卖出标志。

④当美国线（或K线）向上突破布林线中轨后，如果股价被布林线中轨压制下行时，则意味着股价的中短期下降趋势已经相成，这是布林线指标揭示的持币观望标志。

（3）BOLL指标与KDJ指标的配合使用

KDJ指标是超买超卖类指标，而布林线则是支撑压力类指标。两者结合在一起的好处是：可以使KDJ指标的信号更为精准，同时，由于价格日K线指标体系中的布林线指标，往往反映的是价格的中期运行趋势，因此利用这两个指标来判定价格到底是短期波动，还是中期波动具有一定作用，尤其适用于判断价格到底是短期见顶（底），还是进入了中期上涨（下跌），具有比较好的研判效果。

我们知道，布林线中的上轨有压力作用，中轨和下轨有支撑（压力）作用，因此当价格下跌到布林线中轨或者下档时，可以不理会KDJ指标所发出的信号而采取操作。当然，如果KDJ指标也走到了低位，那么应视作短期趋势与中期趋势相互验证的结果，而采取更为积极的操作策略。但要注意的是，当价格下跌到布林线下轨时，即使受到支撑而出现回稳，KDJ指标也同步上升，可趋势转向的信号已经发出，所以至多只能抢一次反弹。而当KDJ指标走上80高位时，采取卖出行动就较为稳妥，因为当股价跌破布林线中轨后将引发布林线开口变窄，此时要修复指标至少需要进行较长时间的盘整，所以说无论从防范下跌风险，还是从考虑持有的机会成本来看，都不宜继续持有。

3．BOLL指标的实战技巧

BOLL指标的实战技巧主要集中在股价K线（或美国线）与BOLL指标的上、中、下轨之间的关系及布林线的开口和收口的状况等方面。由于在部分软件上BOLL指标是在主图上，为了更准确的研判行情，我们可以采用BOLL指标和TRIX指标相结合来研判行情。下面以分析家上的BOLL指标为例，来揭示其买卖和观望功能。（注：在大部分软件上，BOLL指标的参数一般不作修改）。

（1）BOLL线寻找黑马股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实际操作中，我们可以应用BOLL寻找黑马股。对于经过布林带宽持久收缩而刚刚张口的启动黑马，以及对于布林出轨后能够连续在布林上轨运行的非常黑马，投资者可依托中轨，及3天、7天、21天中短均线助涨，以及价量盘口力道买入并守仓。以3、7、21天线死叉，布林中轨失守作为黑马的第二止赢点、清仓点。

我们来看一个例子。深深房（000029）2002年三月发动了一波非常黑马行情，从布林张口发出买入讯号，一路冲出上轨连续单边走强，3月19日冲上轨后，短线获利颇丰。

（2）BOLL提供买卖信号

①当股价K线带量向上突破布林线的上轨，并且TRIX指标也已经发出底位“金叉”时，说明股价即将进入一个中长期上升通道之中，这是BOLL指标发出的买入信号。此时，投资者应及时地买入股票。

②当布林线轨道很长一段时间的底位窄幅水平运动后，一旦股价K线带量向上突破布林线的上轨，同时原本狭窄的布林线通道突然开口向上时，说明股价即将脱离原来的水平运行通道、进入新的上升通道之中，这也是BOLL指标发出的买入信号。

③当股价K线向下突破布林线的中轨，并且TRIX指标也在已经发出高位“死叉”时，说明股价即将进入一个中长期下降通道之中，这是BOLL指标发出的卖出信号。此时，投资者应尽早清仓离场。

④当布林线轨道很长一段时间的高位窄幅水平运动后，一旦股价K线向下突破布林线的下轨，同时原本狭窄的布林线通道突然开口向下时，说明股价即将脱离原来的水平运行通道、进入新的下降通道之中，这也是BOLL指标发出的卖出信号。

例：2001年6月5日，000975科学城的庄家破土而出，正式开口向市场要钱。该股以涨停板的方式一举击穿BOLL指标的上轨，从而导致了该指标快速张口，随着股价的进一步强劲上扬，BOLL指标的口也越张越大，说明该股正处于主升浪之中。这时候，投资者可积极地逢低介入，第一个买入良机为K线击穿上轨之时，之后可以沿着3天均线分批介入。

（2）持股持币信号

①当布林线开口向上后，只要股价K线始终运行在布林线的中轨上方的时候，说明股价一直处在一个中长期上升轨道之中，这是BOLL指标发出的持股待涨信号，如果TRIX指标也是发出持股信号时，这种信号更加准确。此时，投资者应坚决持股待涨。如图所示。

②当布林线开口向下后，只要股价K线始终运行在布林线的中轨下方的时候，说明股价一直处在一个中长期下降轨道之中，这是BOLL指标发出的持币观望信号，如果TRIX指标也是发出持币信号时，这种信号更加准确。此时，投资者应坚决持币观望。

举例说明：深宝安（000009）（现名中国宝安）该股在2008年11月7日探底3.41元后返身向上，由下向上穿越下轨DOWN线，可以初步认定为反转成立，激进型投资者此时便可以介入，谨慎型投资者可待其穿越中轨MID线时再行介入。一路持股至滞涨，获利可达40％以上。

威廉指标——W％R

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

威廉指标W％R又叫威廉超买超卖指标，简称威廉指标，是由拉瑞·威廉（Larry William）在1973年发明的，是目前股市技术分析中比较常用的短期研判指标。对于投资者而言，威廉指标是一个简单实用的技术指标：它及时准确地选择出市场中股价异动前的瞬间，既能选择出加速下跌的瞬间，也能选择出涨升启动前的最佳入市时机。

1．W％R指标的原理解析

威廉指标主要是通过分析一段时间内股价最高价、最低价和收盘价之间的关系，来判断股市的超买超卖现象，预测股价中短期的走势。它主要是利用振荡点来反映市场的超买超卖行为，分析多空双方力量的对比，从而提出有效的信号来研判市场中短期行为的走势。

威廉指标是属于研究股价波幅的技术分析指标，在公式设计上和随机指标的原理比较相似，两者都是从研究股价波幅出发，通过分析一段时间的股票的最高价、最低价和收盘价等这三者关系，来反映市场的买卖气势的强弱，借以考察阶段性市场气氛、判断价格和理性投资价值标准相背离的程度。

和股市其他技术分析指标一样，威廉指标可以运用于行情的各个周期的研判，大体而言，威廉指标可分为日、周、月、年、5分钟、15分钟、30分钟、60分钟等各种周期。虽然各周期的威廉指标的研判有所区别，但基本原理相差不多。如日威廉指标是表示当天的收盘价在过去的一段日子里的全部价格范围内所处的相对位置，把这些日子里的最高价减去当日收市价，再将其差价除以这段日子的全部价格范围就得出当日的威廉指标。

威廉指标在计算时首先要决定计算参数，此数可以采取一个买卖循环周期的半数。以日为买卖的周期为例，通常所选用的买卖循环周期为8日、14日、28日或56日等，扣除周六和周日，实际交易日为6日、10日、20日或40日等，取其一半则为3日、5日、10日或20日等。

（1）W％R指标的计算方法

W％R指标的计算主要是利用分析周期内的最高价、最低价及周期结束的收盘价等三者之间的关系展开的。以日威廉指标为例，其计算公式为：

W％R＝（Hn－C）÷（Hn－Ln）×100

其中：C为计算日的收盘价，Ln为N周期内的最低价，Hn为N周期内的最高价，公式中的N为选定的计算时间参数，一般为4或14。

以计算周期为14日为例，其计算过程如下：

W％R（14日）＝（H14－C）÷（H14－L14）×100

其中，C为第14天的收盘价，H14为14日内的最高价，L14为14日内的最低价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

威廉指标是表示当天的收盘价在过去一段时间里的全部价格范围内所处的相对位置，因此，计算出的W%R值位于0－100之间。越接近0值，表明目前的价位越接近过去14日内的最低价；越接近100值，表明目前的价位越接近过去14日内的最高价，从这点出发，对于威廉指标的研判可能比较更容易理解。

由于计算方法的不同，威廉指标的刻度在有些书中与随机指标W%R和相对强弱指标RSI一样，顺序是一样的，即上界为100、下界为0。为方便投资者，这里介绍的W%R的刻度上界为100、下界为0。

另外，和其他指标的计算一样，由于选用的计算周期的不同，W%R指标也包括日W%R指标、周W%R指标、月W%R指标和年W%R指标以及分钟W%R指标等各种类型。经常被用于股市研判的是日W%R指标和周W%R指标。虽然它们的计算时的取值有所不同，但基本的计算方法一样。

（2）W%R指标的应用原则

1）W%R数值的大小

和KDJ指标一样，W%R的数值范围为0－100。不同的是W%R指标是以0为顶部，以100为底部。

①当W%R在20－0区间时，是W%R指标的超买区，表明市场处于超买状态，股票价格已进入顶部，可考虑卖出。W%R＝20这一横线，一般视为卖出线。

②当W%R进入80－100区间时，是W%R指标的超卖区，表明市场处于超卖状态，股票价格已近底部，可考虑买入。W%R＝80这一横线，一般视为买入线。

③当W%R在20－80区间时，表明市场上多空暂时取得平衡，股票价格处于横盘整理之中，可考虑持股或持币观望。

④在具体实战中，当威廉曲线向上突破20超买线而进入超买区运行时，表明股价进入强势拉升行情，这是提醒投资者要密切关注行情的未来走势，只有当W%R曲线再次向下突破20线时，才为投资者提出预警，为投资者买卖决策提供参考。同样，当威廉曲线向下突破80超卖线而进入超卖区运行时，表明股价的强势下跌已经缓和，这也是提醒投资者可以为建仓作准备，而只有当W%R曲线再次向上突破80线时，投资者才真正短线买入。

2）W%R曲线的形状

①当W%R曲线从超卖区开始向上爬升，超过80这条买入线时，说明行情可能向上突破，是开始买入的信号。

②当W%R曲线从超买区开始向下回落，跌破20这条卖出线时，说明行情可能向下反转，是开始卖出的信号。

③当W%R曲线由超卖区向上突破50这条多空平衡线时，说明股价涨势较强，可考虑短线加码买入。

④当W%R曲线由超买区向下突破50这条多空平衡线时，说明股价跌势较强，可考虑短线加码卖出。

3）W%R指标最佳参数的探讨及买卖决策

①如果取6日为短期W%R指标的参数，则当W%R指标数值小于15时，就可归为W%R指标的短期超买，是短线卖出信号。

②如果取6日为短期W%R指标的参数，则当W%R指标数值大于85时，就可归为W%R指标的短期超卖，是短线买入信号。

③如果取20为中期W%R指标的参数，则当W%R指标数值小于20时，就可归为W%R指标的中期超买，是中线卖出信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

④如果取20日为中期W%R指标的参数，则当W%R指标数值大于80时，就可归为W%R指标的中期超卖，是中线买入信号。

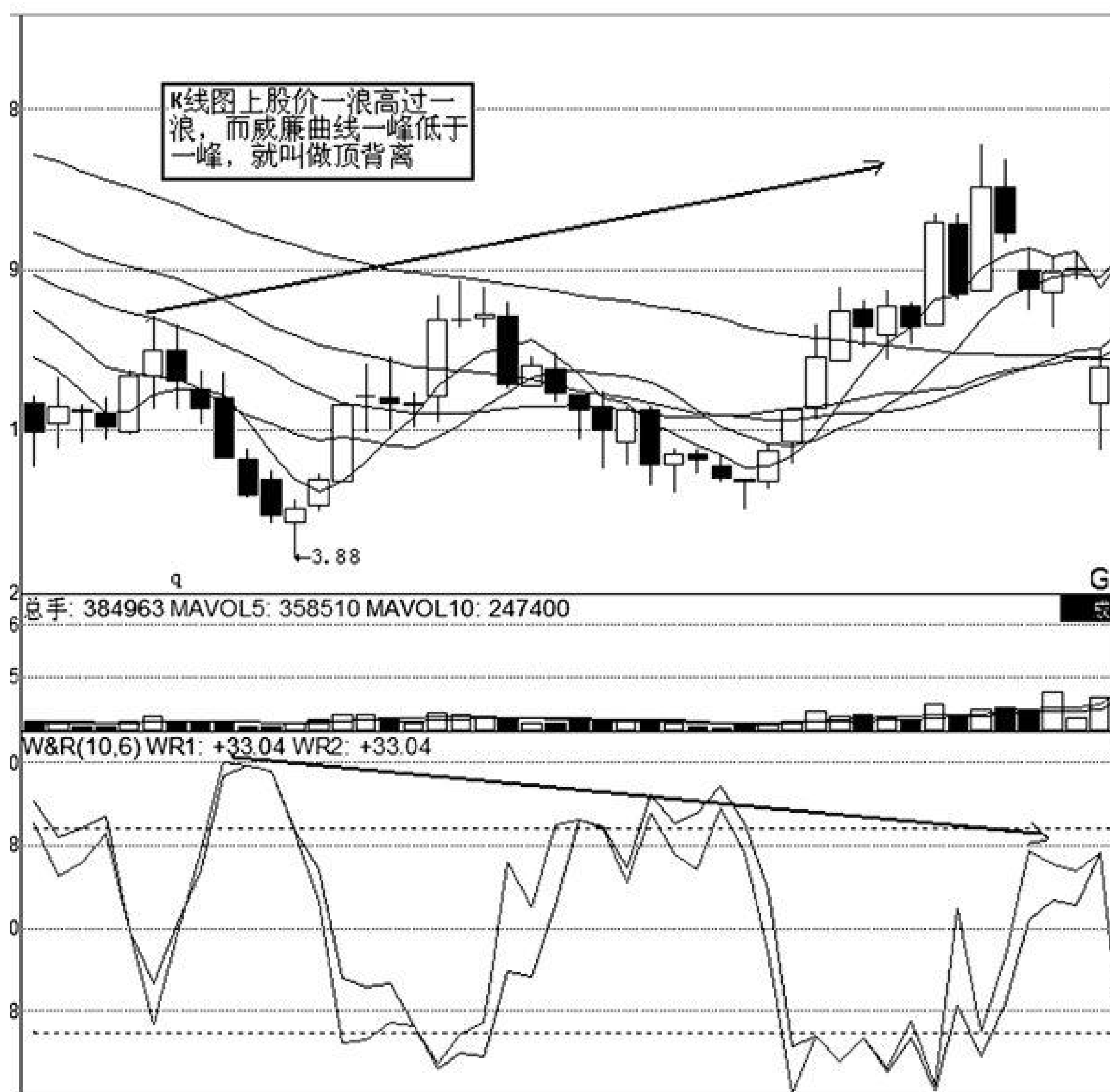
⑤如果取70日为长期W%R指标的参数，则当W%R指标数值小于10时，就可归为W%R指标的长期超买，是长线卖出信号。

⑥如果取70日为长期W%R指标的参数，则当W%R指标数值大于90时，就可归为W%R指标的长期超卖，是长线买入信号。

2. W%R指标的形态图解

（1）顶背离

当股价K线图上的股票走势一峰比一峰高，股价在一直向上涨，而W%R指标图上的W%R曲线的走势是在高位一峰比一峰低，这叫顶背离现象。顶背离现象一般是股价将高位反转的信号，表明股价短期内即将下跌，是比较强烈的卖出信号。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图62：W%R指标顶背离形态图解

（2）底背离

当股价K线图上的股票走势一峰比一峰低，股价在向下跌，而W%R指标图上的W% R曲线的走势是在低位一底比一底高，这叫底背离现象。底背离现象一般是股价将低位反转的信号，表明股价短期内即将上涨，是比较强烈的买入信号。

指标背离一般出现在强势行情中比较可靠。即股价在高位时，通常只需出现一次顶背离的形态即可确认行情的顶部反转，而股价在低位时，一般要反复出现多次底背离后才可确认行情的底部反转。

一般来说，运用分析的W%R指标的参数不同，应采取不同的分析方法。参数越大，撞底的可能性越小，次数也越少；参数越大，撞底的可能性越大，次数也越多。具体的选择参数应有不同的分析。一般而言，从实战中来看，W%R指标研究参数可分为：短期日参数、中期日参数和周参数等三种有效研判参数。这三种参数的W%R指标又有不同的分析意义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

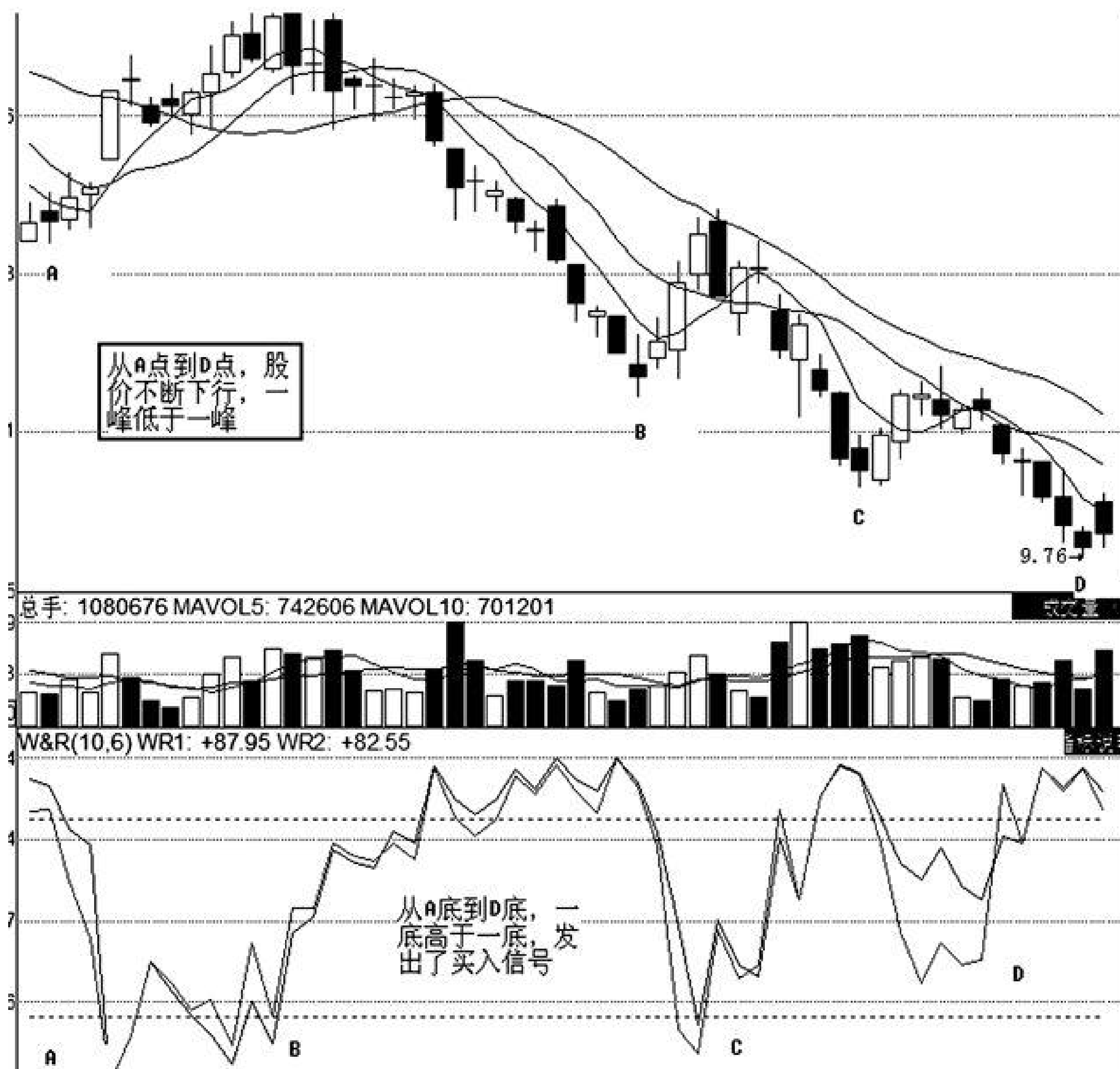


图63：W%R指标底背离形态图解

A．短期日参数的分析

W%R指标的短期日参数主要是指10日以下的分析参数，如3日、6日、9日等。短期日参数的W%R指标一般适用于“四次撞底”的研判。

以6日W%R参数为例。当W%R曲线在超买区内四次撞及0线，并局部形成四重底的形态以后，当W%R曲线向下突破超卖线时，投资者应及时关注。

B．中期日参数的分析

W%R指标的中期日参数主要是指20日以下的分析参数，如12日、14日、20日等。中期日参数的W%R指标一般适用于“两次撞底”（最多三次撞底）的研判。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

C．周参数的分析

W％R指标的周参数主要是指10周以下的分析参数，如3周、6周、9周等。W％R指标的周参数不能取的过大，因为一周交易一般包含5个交易日，因此，N周参数就相当于5N日参数，如3周就是15日，而W％R指标的选择参数过大，W％R指标的信号就过于迟钝，就无法起到预示短期顶部的功能。而且，W％R指标的选择参数过大，W％R曲线就存在没撞底就回头向上的可能，从而，W％R指标的撞底的研判就失去意义。

3．W％R指标的实战技巧

和其他指标相比，W％R指标是比较适合用于股票中短线投资的研判，它的构造也比较简单，在股市分析软件上，有的是由短、长等2条不同周期的曲线组成，有的是由1条W％R曲线组成。在这里，我们就以同花顺软件指标为例来分析，来揭示W％R指标的买卖和观望功能。（注：W％R指标在钱龙软件和分析家软件上指标参数选取及使用方法一样）。

（1）买卖信号

①当W％R曲线在50附近盘整了较长一段时间以后，一旦W％R曲线由下向上突破50这条线，同时股价也放量突破中长期均线，则意味股票中期强势行情即将开始，这是W%R指标发出的中线买入信号。此时，投资者可以开始买进股票。

②当W％R曲线从50（或40）附近快速向上飙升、股价也依托短期均线向上扬升，一旦W％R曲线向上突破80这条线，则意味着股票短期强势行情即将开始，这是W％R指标发出的短线买入信号。此时，投资者可以短线买进股票。

③当W％R曲线从20上方向下滑落，一旦W％R曲线接着向下又突破了40以后，如果股价同时也跌破中长期均线，则意味着股票的短期强势行情可能结束，这是W％R曲线发出的短线卖出信号。此时，投资者应及时卖出股票。

④当W％R曲线从上向下缓慢跌破50这条线时，如果股价也同时跌破了中期均线，则意味股票的中期行情弱势行情已经开始，这是W％R指标发出的中线卖出信号。如果股价是前期大涨过的股票，这种卖出信号更加准确。

例：上海机场（600009）：2003年4月14日威廉（W％R）指标俯冲至＋0位置，次日股价略上冲，成交量放大，而威廉（W％R）指标出现拐头向下，此时是最价卖出时机，之后股价出现连续下跌，最大跌幅达16.97％，而且出现近三个月的调整。7月17日该股又一次出现类似情况，在该日离场也会卖出在高点区域。

在W％R发出卖出信号时，为了提高信号的准确性，特别提请投资者要注意以下几个问题：

①个股必须是走在升通道中，越陡峭越好；
②个股必须是经过多次震荡向上过程或较长时间横盘震荡整理；
③股价经过连续的大幅拉升之后，价位已脱离箱体上部较远区域；
④K线图上拉出长阳，成交量同比放大，当日较高点收盘，次日开盘较短时间内冲高是卖出的最佳时机；
⑤次日股价冲高时往往是威廉（W％R）指标拐头向下运行；
⑥按上述条件使用威廉（W％R）指标成功概率较高，当然同时应参考其他指标。

（2）持股持币信号

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

①当W%R曲线一直运行在20线上方，同时股价也依托中短期均线强势上攻时，则表明股价是处于极强势的上涨行情，这是W%R指标发出的短线持股看涨信号，投资者应坚决持股待涨。

②当W%R曲线向下突破50线以后，一直运行在50线下方，同时股价也被中短期均线压制下行时，则表明股价的中期弱势趋势形成，这是W%R指标发出的持币待涨信号。此时，投资者应坚决持币观望。

例：片仔癀（600436）2009年1月报表显示业绩稳定，而行情也即将进入反弹阶段。从技术分析图上我们可以看到，W%R指标一直运行在20线上方，同时股价也依托中长期均线上行，在1月22日以均价19.77元买入股票，10个交易日后股价升至25.70元，累积涨幅达到29%。

变动速率指标——ROC

ROC指标又叫变动速率指标，其英文全称是“Rate of Change”，是由查拉尔·阿佩尔（Gerald Apple）和福雷德·海切尔（Fred Hitschler）共同创造的，是一种重点研究股价变动动力大小的中短期技术分析工具。大多数的书籍上把ROC叫做变动速度指标或变化速率指标，从英文原文直译应该是变化率。ROC指标是由当天的股价与一定的天数之前的某一天股价比较，其变动速度的大小，来反映股票市变动的快慢程度。或许你对ROC指标应用的还比较少，但是它在实战中常会有出奇制胜的效用，因此是每一个投资者都应该掌握的。

1．ROC指标的原理解析

ROC指标是查拉尔和福雷德两人在“Stock Market Trding Systems”一书中最先提出的，它结合了RSI、W%R、KDJ、CCI等指标的特点，同时监测股价的常态性和极端性两种走势，从而比较准确把握买卖时机。

ROC指标是利用物理学上的加速度原理，以当前周期的收盘价和N周期前的收盘价做比较，通过计算股价在某一段时间内收盘价变动的速率，应用价格的波动来测量股价移动的动量、衡量多空双方买卖力量的强弱，达到分析预测股价的趋势及是否有转势的意愿的目的。

（1）ROC指标的计算方法

由于选用的计算周期的不同，ROC指标包括日ROC指标、周ROC指标、月ROC指标、年ROC指标以及分钟ROC指标等各种类型。经常被用于股市研判的是日ROC指标和周ROC指标。虽然它们的计算时的取值有所不同，但基本的计算方法一样。

以日ROC指标为例，其计算公式有两种：

其一为：

ROC（N日）＝AX÷BX

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

式中，

AX＝今日的收盘价－N日前的收盘价

BX＝N日前的收盘价

N为计算参数，日原始参数为10日

其二为：

ROC＝〈C（I）－C（I－N）〉÷C（I－N）×100％

式中，C（I）表示当日收盘价

C（I－N）表示N日前的收盘价

N为计算参数，日原始参数为10日

上述两式的描述不一样，但结果和过程都是相同的。

（2）ROC指标的应用原则

ROC指标用来测量价位动量，可以同时监视常态性和极端性两种行情。ROC以0为中轴线，可以上升至正无限大，也可以下跌至负无限小。以0轴到第一条超买或超卖线的距离，往上和往下拉一倍、两倍的距离，再画出第二条、第三条超买超卖线，则图形上就会出现上下各三条的天地线。

①ROC波动于“常态范围”内，而上升至第一条超买线时，应卖出股票。

②ROC波动于“常态范围”内，而下降至第一条超卖线时，应买进股票。

③ROC向上突破第一条超买线后，指标继续朝第二条超买线涨升的可能性很大，指标碰触第二条超买线时，涨势多半将结束。

④ROC向下跌破第一条超卖线后，指标继续朝第二条超卖线下跌的可能性很大，指标碰触第二条超卖线时，跌势多半将停止。

⑤ROC向上穿越第三条超买线时，属于疯狂性多头行情，涨涨涨！回档之后还要涨，应尽量不轻易卖出持股。

⑥ROC向上穿越第三条超卖线时，属于崩溃性空头行情，跌跌跌！反弹之后还要跌，应克制不轻易买进股票。

根据ROC曲线角度变化，另有不同的应用原则：

①当ROC曲线从上向下突破0值线以后，如果ROC曲线向下运行的角度大于45度时，说明空方力量比较强大，股价的跌势比较迅猛，股价还将继续下跌。此时，投资者应坚决持币观望，不宜轻易抢反弹。

②当ROC曲线向上运行的角度大于45度时，如果ROC曲线刚刚突破0值线向上运行，说明多方力量开始积聚，股价将继续向上攀升。此时，投资者应坚决持股待涨。

③当ROC曲线向上运行的角度大于45度时，如果ROC曲线在突破0值线后已经向上运行了很长一段时间，并且股价短期内涨幅过大时，说明多方力量消耗过大，股价将随时可能反转向下。此时，投资者应密切关注ROC曲线的走势，一旦ROC指标发出明显的卖出信号就应坚决清仓离场。

④当ROC曲线向下运行的角度小于45度时，如果ROC曲线在向下突破0值线后，在远离0值线的低位持续运行了很长一段时间以后（最少3个月以上），一旦ROC曲线向上勾头，则表明股价的中长期下跌趋势可能结束，投资者可以开始逢低买入股票。

⑤当ROC曲线向上突破0值线以后，如果ROC曲线在0值线附近经过一段时间的中位盘整（一般1个月左右），然后，再向上突破时，说明多方的力量开始加强，股价的一轮新的涨升行情已经展开，股价将继续上涨。此时，投资者应坚决持股待涨。

此外，ROC指标的一般应用原则主要集中在0值线的重要参考作用、ROC指标的超买超卖现象、ROC曲线的形态、ROC曲线与股价曲线的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

配合使用等方面进行分析。以75日ROC指标为例，具体分析如下：

①ROC指标的数值是以0值线为中轴线，理论上可以上升到正的无限大和负的无限小，但在实际行情走势中，ROC线主要是围绕着0值线上下波动，因此，0值线是ROC指标的一条重要生命线，具有较强的参考作用。

②当ROC线从下向上突破0线时，表明股价的变动动力由下跌动力转变为上升动力，多方力量开始强于空方力量，股价将进入强势区域，是较强的中线买入信号。

③当ROC线在0值线上方并继续向上攀升，表明股价的上涨动力继续增加，多方力量占据比较大的优势，股价将继续上涨，是较强的持股待涨的信号。

④当ROC线在0值线上面较远地方的时候，如果ROC线开始调头朝下，表明股价的上涨动力开始枯竭，股价将短线见顶回落，是短线卖出信号。

⑤当ROC线从上向下突破0值线时，表明股价的变动动力由上涨动力转变为下跌动力，空方力量开始强于多方力量，股价将进入弱势区域，是较强的中线卖出信号。

⑥当ROC线从在0线以下并继续向下滑落，表明股价的下跌动力继续增强，空方力量占据比较大的优势，股价将继续下跌，是较强的持币观望的信号。

⑦当ROC线在0线下方并远离0线，而且ROC线有企稳向上的迹象时，表明股价的下跌动力开始衰竭，股价将见底回升。

⑧当ROC从0值线下方开始向上攀升时，表明股价的上升动力开始积聚，多方力量开始加强，股价将上升，是逢低吸纳股票的信号。

2．ROC指标的特殊分析

（1）ROC指标买卖信号分析

①当ROC向上则表示强势，以100为中心线，由中心线下上穿大于100时为买入信号。
②当ROC向下则表示弱势，以100为中心线，由中心线上下穿小于100时为卖出信号。
③当股价创新高时，ROC未能创新高，出现背离，表示头部形成。
④当股价创新低时，ROC未能创新低，出现背离，表示底部形成。

（2）ROC指标的特性分析

1）ROC指标表示股价上升或下降的速率大小

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

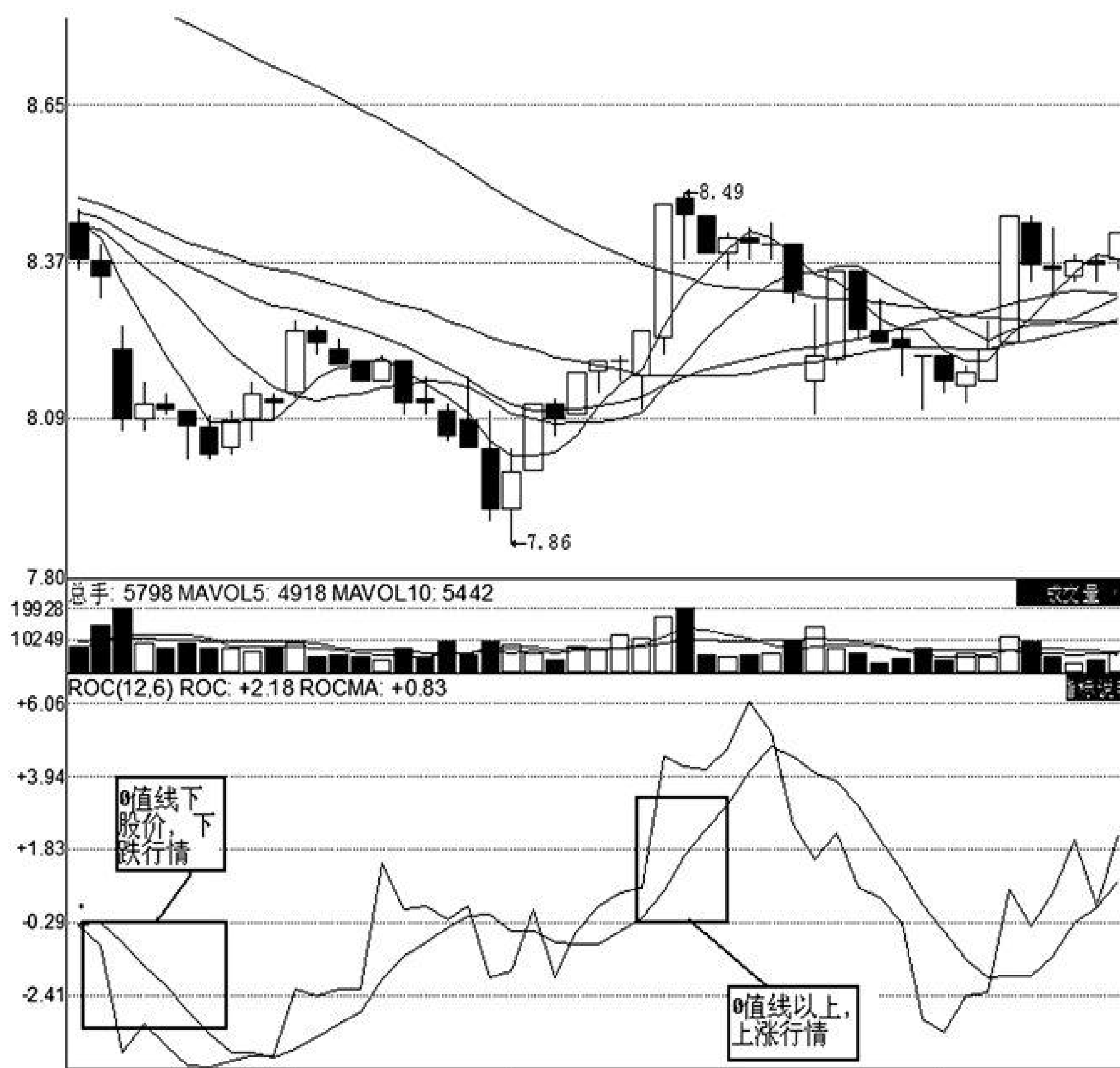


图64：ROC指标股价波动示意图

如果是上升趋势，并且ROC为正值，另外ROC步步上扬，则意味着上升趋势正在加速，若ROC开始走平，这就意味着，现在股价的涨幅与数天前的股价涨幅相近，尽管还处于上升趋势，但速度已经放慢；若ROC开始回落，虽然股价还在上升，但上升的力量已经衰落；若ROC开始延伸到0之下，则近期的下降趋势已开始露头，ROC进一步向下，则下降动力正在加强。

ROC是显示一定时间间隔两端的股价的相对差价。ROC上升，则股价比数天前的股价有所上升。ROC走平，则当前股价涨幅仅仅同数天前一样。ROC向下，则股价已经比数天数的涨幅小了。ROC就是这样显示当前股价趋势的加速和减速状态的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于下降趋势和ROC下降，且为负值的情况，可以类似地叙述。

2）ROC的变化超前于股票价格的变化

因为ROC的构造特点，ROC的变化总是领先于股价的变化，比价格提前几天上升或下降。股价还在上升时，ROC可能已走平，而股价走平时，ROC可能已经下降了。这一点也是背离思想的基本依据。

3）ROC值变化有一定的范围

ROC可正可负，可大可小，但是ROC的变化基本上是有一个范围的。换句话说，可以找到一个正数和一个负数，使得ROC曲线绝大部分落在这两个数构成的范围内，即比这个正数小，比那个负数大。这样，就好像给ROC加上了上下边界一样。这两条边界对我们今后预测股价的上升高度和下降深度很有帮助。

3．ROC指标实战技巧

（1）ROC指标捕捉黑马个股

一般而言，对于只能达到超买线一（参数值5－10）的个股，投资者要见利就跑；而对于能达到超买线二（参数值12－17）的个股，应相应地进行波段的高抛低吸。而一旦个股能够摆脱这两条常态超买线，挑战第三条超买线三（参数值18－35），行情往往就会向狂热的极端行情演变。其中有六、七成个股会演绎为叠创新高的大黑马或独立牛股，我们发现具备以下特征的个股出现黑马的成功率较高：

①先于大盘启动，底部放量换手吸筹充分的，第一波ROC上攻至第三超买线的个股。因为在大盘受政策利好止跌反弹时，主力持筹充分的个股往往走势强劲，而在这部分个股中，有75％的黑马出现概率。

②上攻日换手率3.5％－6％，第一波上攻月升幅在25％以上。股价回调后，仍能总体保持45度以上的攻击性角度。一旦第一波峰ROC指标达到第三超买线，其未来走势往往十分出众，投资者自当乘中线回调时介入。

③对于达到第三超买线的领涨股，一旦遇到主力的快速洗盘，投资者可果断介入。其中ROC向上突破零线，进入强势区域，表示多方力量强盛，这是辅助中短线的买入信号。

④股价在洗盘后启动第二波升浪时，中线20日或40日均线系统率先梳理完毕，并先于大盘呈多头排列。对于这类有庄超跌股，第二波走势往往会呈现出“涨、涨、涨”，涨不停的超强趋势。

⑤对于这类超强领涨股，投资者还要结合SAR停损指标、EXPMA向下死叉、或上升45度线来进行操作，这也是其确保盈利的良策。

实战案例：爱建股份（600643）在2002年1月23日，该股在6.22元一线呈V型尖底反转，其ROC指标在2月7日高达36.68，股价也创出新高。6月7日其ROC指标上穿0轴，其对应的10日均线出现拐点向上，且价量配合良好。随后该股再度启动第二波上攻浪，9元至9.3元一线成为该股绝佳的买入阻击点。此后该股通过攻击性换手叠创新高，成为抢眼的独立牛股。

（2）ROC指标交叉选股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

①黄金交叉。当ROC，ROCMA均小于零轴时，ROC迅速上穿ROCMA线，而且ROCMA线也处于缓缓上行中，为短线黑马买入信号。

通策医疗（600763）在2001年2月份，股价从17元一带快速滑落到13.50元左右，2月23日，收盘价是13.99元，ROC＝-11.936，ROCMA＝-10.164，两线均小于零。2月26日股价仅微涨到14.10元，而ROC快速有力的上穿了ROCMA线，收盘时ROC＝-4.666，ROCMA＝-9.51，其后的两天中股价又回到14元附近。但是随着3月1日的一根不大的阳线终于拉开波澜壮阔的黑马行情，股价以同2月份下跌时一样的速度快速上升，终于在4月19日股价冲到19.68元，2个月不到，涨幅达到41％。

②死亡交叉。当ROC，ROCMA均大于零轴时，ROC迅速下穿ROCMA线，而且ROCMA线也处于缓缓下行中，为短线卖出信号。

（2）ROC指标买卖信号

①当ROC曲线和ROCMA曲线经过长时间的中低位整理后，一旦ROC曲线开始向上突破ROCMA曲线，说明股价的中长期强势上升趋势开始形成，这是ROC指标发出的中长期买入信号，特别是对于那些股价已经带量突破中长期均线压力的股票，这种买入信号则更可确认。此时，投资者应及时买入股票。

②当ROC曲线和ROCMA曲线都在高位盘整时，一旦ROC曲线向下突破ROCMA曲线，则表明股价的中长期强势上升趋势已经结束，而长中期下降趋势开始形成，这是ROC指标发出的中长期卖出信号。此时，投资者应及时地逢高卖出股票。

青岛啤酒（600600）经过了一轮上涨后，7月初一直在进行平台整理，期间股价还曾创下25.69元的新高，后市似乎还有上涨的可能。然后ROC的走势已经发出了明确的卖出信号，ROC曲线死叉后两线下行。果然，后市出现了一个长期的下跌行情。

（3）ROC指标持股持币信号

①当ROC曲线向上突破ROCMA曲线后，如果这两条曲线同时向上延伸时，表明股价已经进入强势拉升阶段，这是ROC指标发出的持股待涨信号，特别是对于那些股价依托中短期均线向上攀升的股票，这种持股信号更加明显。此时，投资者可一路持股待涨。

②当ROC曲线在高位向下突破ROCMA曲线后，如果这两条曲线同时向下延伸时，表明股价的下跌动能逐渐增强，股价将进入弱势阴跌阶段，这是ROC指标发出的持币观望信号，特别是对于那些股价被中长期均线压制下行的股票，这种持币信号更加明显。此时，投资者应以一路持币观望为主，尽量少做反弹。

焦作万方（000612）在2006年01月19日ROC指标高达43.53，当日收盘3.99元。该股在随后表现出色，ROC曲线不断上行，投资者可持股待涨。经过一段时间的震荡上涨后，5月30日ROC高达74.04，随后该股叠创新高，成为抢眼牛股。

宝塔线指标——TOWER

股市之大，无奇不有，种类繁多的主力骗线手法层出不绝，让一些资深股民也头疼不已。有没有一种技术指标能够破解骗线伎俩呢？宝塔线就能够帮投资者过滤掉相当一部分的骗线。TOWER指标，又称为宝塔线指标，是一种与K线及点状图相类似并注重股价分析的中长期技

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

术分析工具。由于宝塔线的止损点和止赚点，由宝塔线以非主观方式给出，止损或止赚幅度因各股的宝塔线结构而异，跟建仓价无关，跟最近3个交易日收盘价及5天均线的升降有关，有着很清晰的可操作性。可以说宝塔线是实战价值极高的技术指标，它以其极好的市场敏感性和客观实证性、可有效辅助投资者避险、在大的波段顶和反弹见顶时发出卖出信号。

1．TOWER指标的原理解析

宝塔线指标TOWER是以不同颜色（或虚实体）的棒线来区分股价涨跌的一种图表型指标。它主要是将股价多空之间的争斗的过程和力量的转变表现在图表中，借以研判未来股价的涨跌趋势及选择适当的买卖时机。

宝塔线主要是应用趋势线的原理，引入支撑区和压力区的概念，来确认行情是否反转。对于行情的发展所可能产生的变化方向，不做主观的臆测，而是做客观的承认，这点与其他指标是不同的。宝塔线指标认为，如果一个股票价格的上升趋势已经确认，就应该买进股票并持股，不去主动的预测股价的高点在哪里，而是在股价从高位出现反转向下的征兆时开始小心，一旦确认股价头部出现而出现卖出信号时，才作相应的卖出动作。反之，如果一个股票价格的下跌趋势形成时，就应卖出股票、离场观望，不去轻易预测底部在哪里，只是在股价由低位向上反转并出现买入信号时才开始采取买入行动。

由上述可知，宝塔线指标信奉的是“涨不言顶”、“跌不言底”的投资理念，它告诉投资者并不刻意去预测股价高点或低点的位置，而是等可能的高点或低点出现时才采取相对应的卖出或买入决策。一般而言，按照宝塔线指标所揭示的方法去买卖股票，虽然在高点卖出股票或在低点买入股票而造成部分获利的损失的可能，但这种方法比较不会错失涨升的出现或避免下跌行情的存在，也不会轻易在上升途中的盘整行情中被震仓出局。因此，宝塔线指标比较适合稳健操作的投资者。

（1）TOWER指标的画法

宝塔线的计算方法非常简单，具体来说就是，今天收盘低于昨天收盘与前天收盘之中较低者，宝塔线翻绿；今天收盘高于昨天收盘与前天收盘之中较高者，宝塔线翻红；今天收盘介于昨天收盘与前天收盘之间，宝塔线维持昨天的颜色。

宝塔线TOWER指标是以股票的收盘价作为参照，当股价上涨时用白线（或红线），当股价下跌时用黑线（或绿线），从而通过黑白棒线的变化情况来研判股价的未来走势。和其他技术分析指标不同的是，宝塔线指标没有计算公式，而是靠选用画图表的方式形成的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由于选用的图表周期不同，宝塔线TOWER指标包括日宝塔线指标、周宝塔线指标、月宝塔线指标和年宝塔线指标以及分钟宝塔线指标等很多种类型。经常被用于股市研判的是日日宝塔线指标和周宝塔线指标。以日宝塔线指标为例，其具体画法如下：

①当股价上涨时，用白色（或红色）空心棒体表示，而当股价下跌时，用黑色（或绿色）实心棒体表示。

②以某一日的收盘价作为基准价，每日依次将股票收盘价的涨跌画于图表上。

③如果上一日股价是涨升的白色棒体，而次日下跌，股价未跌破上一日白色棒体低点的那一部分跌幅仍用白色棒体，跌破的部分用黑色棒体表示。

④如果上一日股价为下跌的黑色棒体，而次日上涨，股价未涨过上一日黑色棒体高点的那一部分涨幅仍用黑色棒体，涨过的部分用白色棒体表示。

⑤未来的日行情画法依次类推。

宝塔线的特征和画法与点状图类似，并非是记载每个周期的股价变动过程，而是在股价创新高或新低时，才予以记录，这点不同于K线的画法。由于目前股市技术分析软件上的宝塔线是电脑自动生成的，因此，投资者不需自己画，这里主要是通过了解其计算过程而达到对宝塔线指标的熟悉。

和其他指标的计算一样，由于选用的计算周期的不同，TOWER指标也包括日TOWER指标、周TOWER指标、月TOWER指标年TOWER指标以及分钟TOWER指标等各种类型。经常被用于股市研判的是日TOWER指标和周TOWER指标。虽然它们的计算时的取值有所不同，但基本的计算方法一样。另外，随着股市软件分析技术的发展，投资者只需掌握TOWER形成的基本原理和计算方法，无须去计算指标的数值，更为重要的是利用TOWER指标去分析、研判股票行情。

（2）TOWER指标的应用原则

宝塔线TOWER指标的一般研判标准主要集中在宝塔线的黑白棒线的状态及相互之间转化的分析和宝塔线与股价K线的配合使用等方面（在股市分析软件上，黑棒多用绿颜色代替、白棒多用红颜色代替）。以日宝塔线为例，其主要分析过程如下：

黑白棒线的状态及相互转化的分析。

①当股价由底部向上反转，宝塔线的黑色棒线进入翻白的状态时，说明股价开始上涨，投资者可适量介入。

②当股价在上升途中，只要宝塔线的白色棒线一直持续出现，说明股价一直维持强势上涨的态势，投资应坚决持股或逢低短线买入。

③当宝塔线维持白色棒线状态的时间很长并且股价短期内涨幅已经很大的情况时，投资者应密切关注宝塔线的状态，一旦，宝塔线的白色棒线开始进入翻黑的状态时，说明股价的短期涨势可能结束，投资者应全部卖出股票，离场观望。

④当股价在下跌途中，只要宝塔线的黑色棒线一直持续出现，说明股价一直维持弱势下跌的态势，投资者应坚决持币观望或逢高卖出。

⑤当股价在一段幅度的盘整区间中维持小翻白、小翻黑状态时，只要这个盘整区间没有被突破，说明股价的整理态势没有结束，投资者可以选择持股或持币观望。

⑥当股价维持高位盘整，一旦出现实体很长的黑色棒线向下突破盘整的区间时，说明股价高位盘整的态势已经结束，将进入一个比较长时间的下跌行情，投资者应及时卖出股票，离

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场观望。

⑦当股价在上升途中维持中低位整理，一旦出现实体很长的白色棒线向上突破整理区间时，说明股价中低位整理的态势已经结束，将进入一个快速的上涨行情，投资者应及时短线买入股票或持股待涨。

⑧当股价在下跌途中，宝塔线翻黑了一段时间后，突然翻红，投资者应再观察几天，不可轻易买入，防止股价假突破。

（3）宝塔线与K线的配合使用

①当股价在底部横盘很久后，突然出现一根实体很长的向上突破大阳线，如果宝塔线也出现实体较长的向上白棒线时，说明股价的涨势开始确立，投资者可以及时买进股票。

②当股价在中长期上升途中，股价的K线出现小阴大阳相互交替的向上态势时，只要宝塔线一直维持白色棒线的状态，说明股价涨势强劲，投资者应坚持一路持股待涨。

③当股价在中长期下降途中，股价的K线出现大阴小阳相互交替的向下态势时，只要宝塔线一直维持黑色棒线的状态，说明股价跌势绵绵，投资者应坚决一路持币观望。这点和上面一点对于股价走势研判的准确率极高。

④当股价经过一段时间的幅度较大的上涨行情后，如果股价的K线在高位出现一根实体较长向下突破的阴线后，宝塔线也出现一根实体较长的向下黑棒线时，说明股价的跌势已经开始，投资者应及时卖出股票。

2．TOWER指标的形态图解

（1）三平顶形态

所谓三平顶形态是指股价经过一段比较短时间内的快速上升行情后，宝塔线图表中出现了连续三个或以上、几乎处于同一水平位置的实体很长的黑棒线或棒体下部为黑、上部为白的混合棒体线的形态。一般来说，股价短期涨幅已经相当大，近期波段涨幅要超过30％以上，越大越有效。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

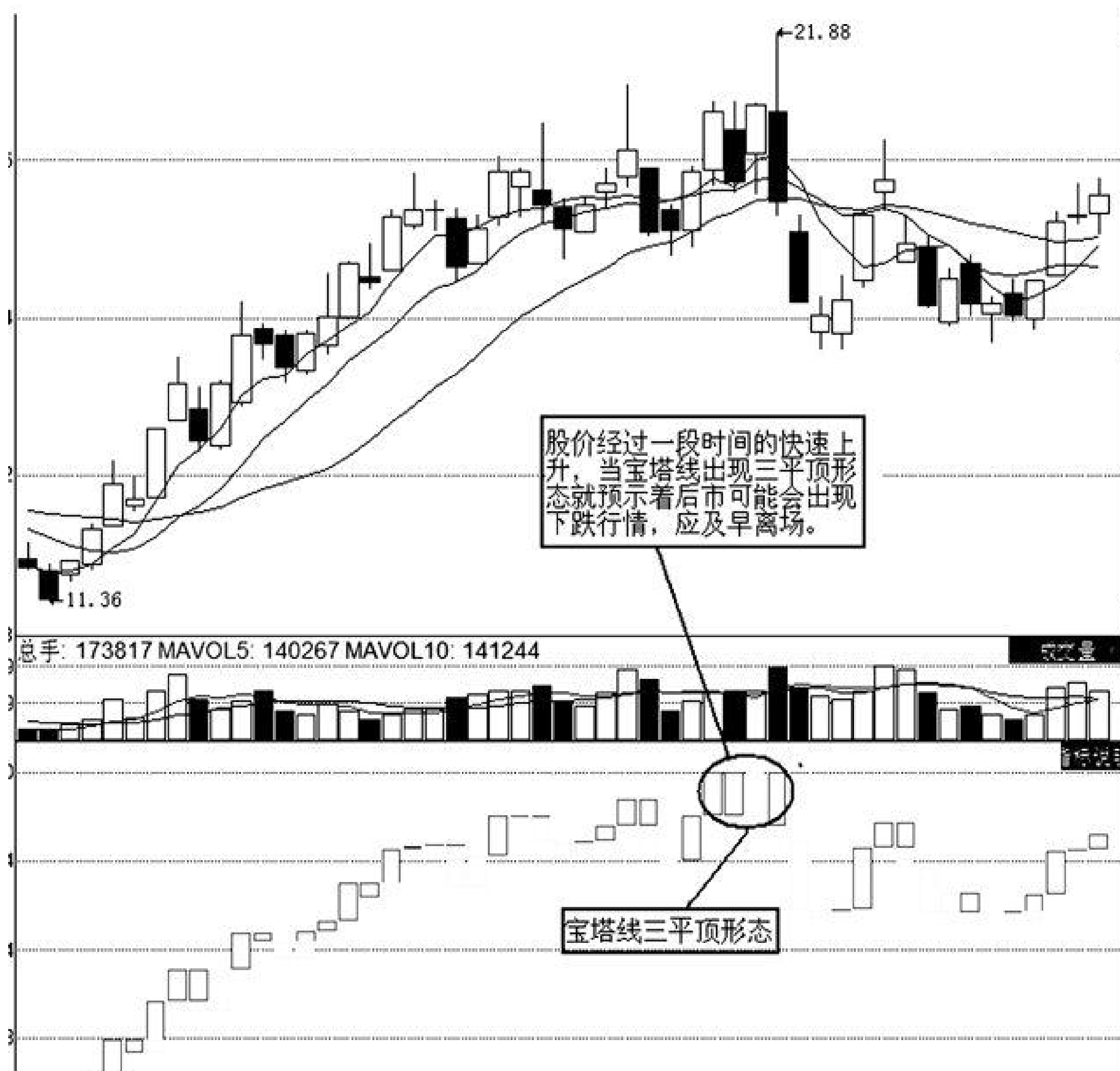


图65：宝塔线三平顶形态图解

在研判三平顶形态时，投资者应注意以下问题：当股价经过在一段较短时间内的拉升行情后，在高位出现这种三平顶翻黑的形态时，预示着股价的强势行情已经见顶，将开始一段比较迅猛的跌势行情，因此，一旦宝塔线指标在高位出现三平顶翻黑形态时，应果断及时地短线卖出全部股票而离场观望。三平顶的另一种形态为，股价在中高位进行了一段时间的盘整后，一旦TOWER指标出现三平顶翻黑形态，并且股价也几乎同时向下跌破中长期均线，这种三平顶形态的出现意味着股价一轮新的跌势的开始，应及时清仓观望。

（2）三平底形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所谓三平底形态是指股价经过一段比较长时间的快速下跌行情后，宝塔线图表中出现了连续三个或以上、位置依次向上的实体较长的白棒线或棒体下部为黑、上部为白的混合体棒线的形态。

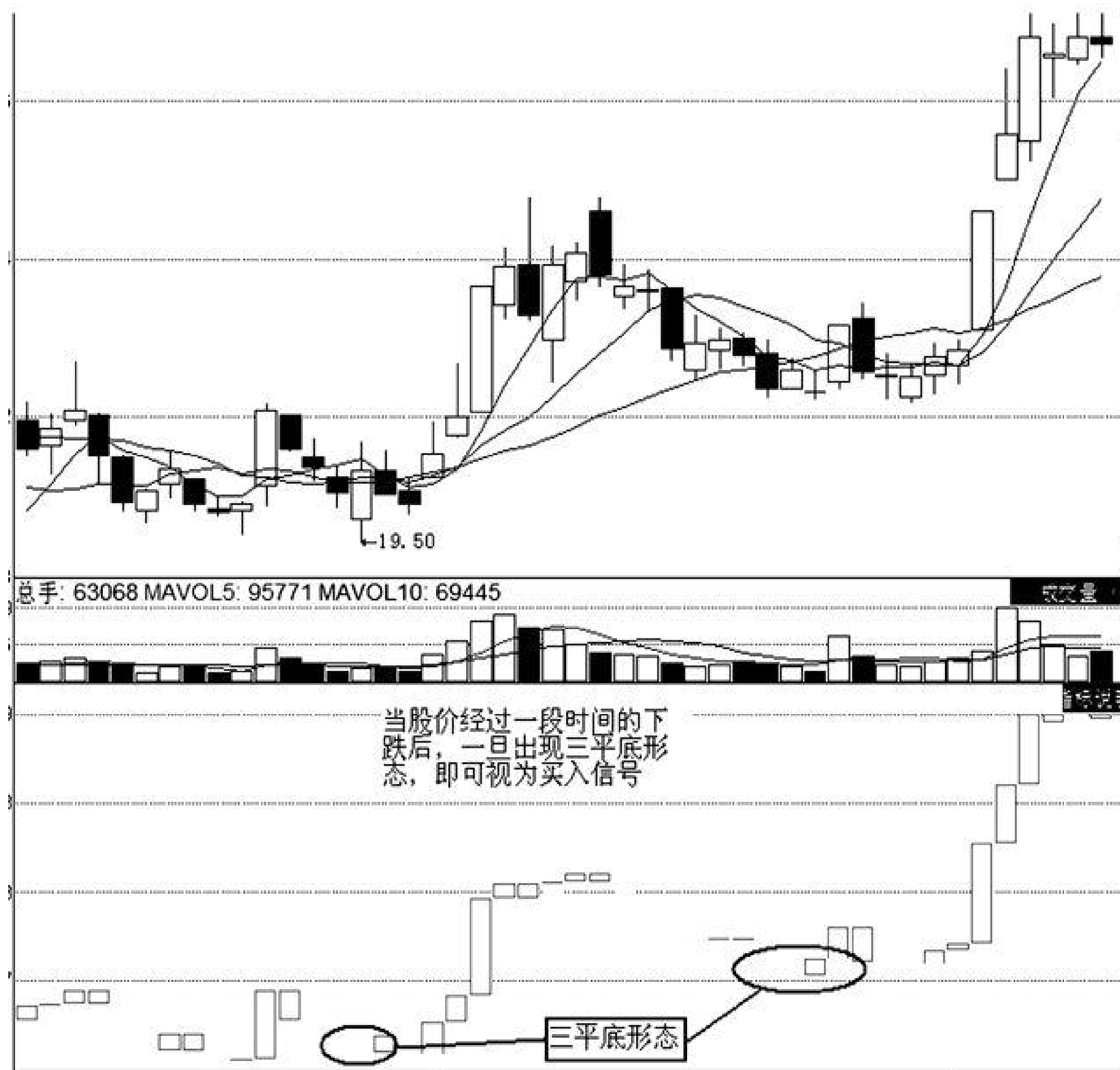


图66：宝塔线三平底形态图解

三平底形态的前提条件是，股价中长期的跌幅已经很大而且近期的跌幅也累计超过30％以上。其研判方法概括如下：当股价经过一段较短时间的暴跌行情后，股价在低位出现三平底翻白的形态时，预示着股价已经严重超跌短期内可能产生一波短线的反弹行情，因此，当宝塔线指标在底部出现三平底翻白形态时，投资者可以适量地买入股票，作短线反弹行情。三平底的另一种形态为，股价在上涨中途进行了一段比较长时间的盘整后，一旦TOWER指标出现三平底翻红形态，并

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

且股价也同时依托中长期均线向上扬升，这种三平底形态的出现意味着股价一轮新的涨势的开始，应短线及时逢低买入或持股观望。

3．TOWER指标的实战技巧

（1）宝塔线一般选股技巧

所谓宝塔线是以白（或红）黑（或绿）的实体棒线来划分股价的涨跌，及研判其涨跌趋势的一种线路，也是将多空之间拼杀的过程与力量的转变表现在图中，并且显示适当的买进时与卖出时机。简单说来，就是翻红买入，翻绿卖出（见图128）。

例：江南重工（600072）（现名中船股份）该股在年初时随大盘反弹，成交量并没有出现明显的放大，股价呈现出震荡上扬的走势。之后该股虽然随大盘出现小幅的回落走势，但是盘面主力打压吸货的迹象还是比较明显。4月3日，宝塔线翻红，并且在之后的数个交易日中连续翻红，显示出其股价突破的有效性。随后按宝塔线原理投资者可以一直持股至4月11日，因为在4月12日的行情中，宝塔线呈现出小部分翻红而大部分翻绿的图形，空方力量已经表现出较大的优势。此时，投资者应该适量出局了结，而此后该股的震荡调整走势也证明了这一点。

投资者在运用宝塔线时，还应注意以下两点：

①当TOWER指标在中低位翻红（或白）后，只要TOWER线放出一连串的红（或白）色实体，并且股价依托中短期均线向上运行时，说明股价的强势依旧，股价还将继续上攻，这是TOWER指标发出的持股待涨信号。此时，投资者应坚决持股待涨。

②当TOWER指标在高位翻黑向下后，只要TOWER线放出一连串黑色实体而没有明显的翻白的现象，同时股价也被中短期均线压制下行时，说明股价的跌势依旧，这是TOWER指标发出持币观望信号。此时，投资者应以持币观望为主。

（2）宝塔线三平顶翻黑

发现一些强势股热门股短线参与之，对有一定市场经验的投资者而言并非难事，关键在于逢高及时出货。我们发现对于以下条件个股可利用三平顶翻黑绿卖出：

①中短线波段累计涨幅大的个股利用三平顶高位翻黑杀跌，即可保证在高位出逃，又不致过早离场。

②对180－200％以上换手大波段35％以上趋势升幅的牛股，及50－80％以上换手率反弹热门股，一旦宝塔线三平顶翻黑离场出逃。

③有主力对倒的诱多的盘口特征加三平翻黑，当坚决出场了结，归避风险。

④对调整市中有中期20－40天均线压制的个股反弹高点出现三平顶可减磅。中短均线系统空头排列可适当加大减仓力度。若K线组合显示见顶迹象更应果断减磅。

实战案例：珠峰摩托（600338）经一轮升幅近50％爆炒5月23日－25日出现三平顶翻黑且价量背离见顶依讯号，卖出可成功逃大顶。以后7月7日6.5元一线出现主力诱多的三平顶翻黑可视为逃命线，而后受20及30天中期均线的压制多次发出宝塔线翻黑的卖出讯号，9月13日的放量反弹后宝塔线翻黑更可避开短期暴跌的市场风险。

（3）宝塔线三平底翻红

当股价在上涨中途进行了一段比较长时间的盘整后，一旦TOWER指标出现三平底翻红（或白）形态，并且股价也同时依托中长期均线向上扬升（或带量向上突破中长期均线），这种三

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

平底形态的出现意味着股价一轮新的涨势的开始，这是TOWER指标发出的买入信号。此时，投资者应及时跟进买入。

实战案例：振华科技（000733）在经过了一段较长时间的下跌行情后，1999年5月14日到19日形成了三平底形态，19日宝塔线翻红，股价带量向上突破中长期均线。在随后的几个交易日内股价由8.20元涨到了10.28元。

人气和买卖意愿指标——ARBR

在做股票时，有一种重要的市场参考指标是不能被忽略的，那就是ARBR指标。AR指标又叫人气指标，BR指标又叫买卖意愿指标，它们是衡量市场上多空双方力量对比变化的最重要指标。它们既可以单独使用，更多情况下是一同使用，是一种中长期技术分析工具。

1．ARBR指标的原理解析

股票市场上的每一个交易日都要进行多空力量的较量。正确、全面地反映每一个交易日或某一段时期内的多空双方力量的对比。在一个交易日或某一段时期，多空双方的优势是不断地交替着，双方都有可能在一定时期内占据优势。如果一定时期内多方力量占据优势，股价将会不断上升；如果一定时期内空方力量占据优势，股价则会不断下跌；多空双方力量如果大致平衡，股价在会在某一区域内窄幅波动。而市场上多方力量大，则买方气势就会比较强、卖方气势就会减弱；市场上空方力量大，则卖方气势就会比较强、买方气势就会衰弱。

因此，股价走势的变动主要是由供求双方买卖气势和多空力量的对比造成的。

正如每个事物都有一个开始的地方一样，在股票市场上，多空双方的争斗都是从某一个均衡价位区（或基点）开始的。股价在这个均衡区上方，说明多方力量占优势；股价在这个平衡区下方，说明空方力量占优势。随着市场的进一步发展，股价会向上或向下偏离这一平衡价位区（或基点），股价偏离得越大，说明力量越大，偏离得越小，说明力量越小。因此。利用股票各种价格之间的关系，找到这个平衡价位区（或基点），对研判多空力量的变化起着重要的作用。而AR、BR指标就是根据股票的开盘价、收盘价、最高价和最低价之间的关系来分析多空力量的对比，预测股价的未来走势的。

AR指标是反映市场当前情况下多空双方力量发展对比的结果。它是以当日的开盘价为基点。与当日最高价相比较，依固定公式计算出来的强弱指标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

BR指标也是反映当前情况下多空双方力量争斗的结果。不同的是它是以前一日的收盘价为基础，与当日的最高价、最低价相比较，依固定公式计算出来的强弱指标。

（1）ARBR指标的计算方法

1）AR指标的计算方法

AR指标是通过比较一段周期内的开盘价在该周期价格中的高低。从而反映市场买卖人气的技术指标。

以计算周期为日为例，其计算公式为：

N日AR＝N日内（H－O）之和除以N日内（O－L）之和

其中，H为当日最高价，L为当日最低价，O为当日收盘价，N为设定的时间参数，一般原始参数日设定为26日

2）BR指标的计算方法

BR指标是通过比较一段周期内的收盘价在该周期价格波动中的地位，来反映市场买卖意愿程度的技术指标。

以计算周期为日为例，其计算公式为：

N日BR＝N日内（H－CY）之和除以N日内（CY－L）之和

其中，H为当日最高价，L为当日最低价，CY为前一交易日的收盘价，N为设定的时间参数，一般原始参数日设定为26日。

和其他指标的计算一样，由于选用的计算周期的不同，AR、BR指标也包括日AR、BR指标，周AR、BR指标，月AR、BR指标，年AR、BR指标以及分钟AR、BR指标等各种类型。经常被用于股市研判的是日AR、BR指标和周AR、BR指标。虽然它们的计算时的取值有所不同，但基本的计算方法一样。另外，随着股市软件分析技术的发展，投资者只需掌握AR、BR形成的基本原理和计算方法，无须去计算指标的数值，更为重要的是利用AR、BR指标去分析、研判股票行情。

（2）ARBR指标的应用原则

1）AR指标的单独应用

①AR值以100为强弱买卖气势的均衡状态，其值在上下20之间。亦即当AR值在80——120之间时，属于盘整行情，股价走势平稳，不会出现大幅上升或下降。

②AR值走高时表示行情活跃，人气旺盛，而过高则意味着股价已进入高价区，应随时卖出股票。在实际走势中，AR值的高度没有具体标准，一般情况下AR值大于180时（有的设定为150），预示着股价可能随时会大幅回落下跌，应及时卖出股票。

③AR值走低时表示行情萎靡不振，市场上人气衰退，而过低时则意味着股价可能已跌入低谷，随时可能反弹。一般情况下AR值小于40（有的设定为50）时，预示着股价已严重超卖，可考虑逢低介入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

④同大多数技术指标一样，AR指标也有领先股价到达峰顶和谷底的功能。当AR到达顶峰并回头时，如果股价还在上涨就应考虑卖出股票，获利了结；如果AR到达低谷后回头向上时，而股价还在继续下跌，就应考虑逢低买入股票。

2）BR指标的单独应用

①BR值为100时也表示买卖意愿的强弱呈平衡状态。

②BR值的波动比AR值敏感。当BR值介于70—150之间（有的设定为80—180）波动时，属于盘整行情，投资者应以观望为主。

③当BR值大于300（有的设定为400）时，表示股价进入高价区，可能随时回

档下跌，应择机抛出。

④当BR值小于30（有的设定为40）时，表示股价已经严重超跌，可能随时会反弹向上，应逢低买入股票。

3）AR、BR指标的配合使用

①一般情况下，AR可单独使用，而BR则需与AR配合使用才能发挥BR的功能。

②AR和BR同时从低位向上攀升，表明市场上人气开始积聚，多头力量开始占优势，股价将继续上涨，投资者可及时买入或持筹待涨。

③当AR和BR从底部上扬一段时间后，到达一定高位并停滞不涨或开始掉头时，意味着股价已到达高位，持股者应注意及时获利了结。

④BR从高位回跌，跌幅达1/2时，若AR没有警戒信号出现，表明股价是上升途中的正常回调整理，投资者可逢低买入。

⑤当BR急速上升，而AR却盘整或小幅回档时，应逢高出货。

以前股市技术分析中，都是在AR和BR指标基础上，引入CR指标一道研判，可提高分析、预测行情的准确性。但现在大多数技术分析软件上都是将CR作为单独指标使用，因此这里就不介绍AR、BR和CR三者的同时研判。

2．ARBR指标的形态图解

（1）AR、BR曲线的运行方向及交叉形态

（以26日为参数的AR、BR指标）

①当股价开始从低位放量起动，而AR、BR线也同时向上攀升，特别是BR线向上突破AR线时（即AR、BR线“金叉”）（见图67），应及时买入股票。

②在上升行情开始初期，BR线一直在AR线上方运行，同时AR线也缓慢上扬，说明股价将维持升势，投资者可坚决持股。

③当股市到达高位后，而AR和BR线却有掉头向下的迹象时，投资者应加倍小心。当BR线开始向下突破AR线时（即AR、BR线“死

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

叉”），为卖出信号。

④当股价从高位开始下跌，BR线开始向下突破AR线时，说明股价将持续下跌，投资者应及时卖出股票。

⑤当BR线一直在AR线下方并同时向下运动时，说明股价将维持跌势，投资者应以持币观望为主。

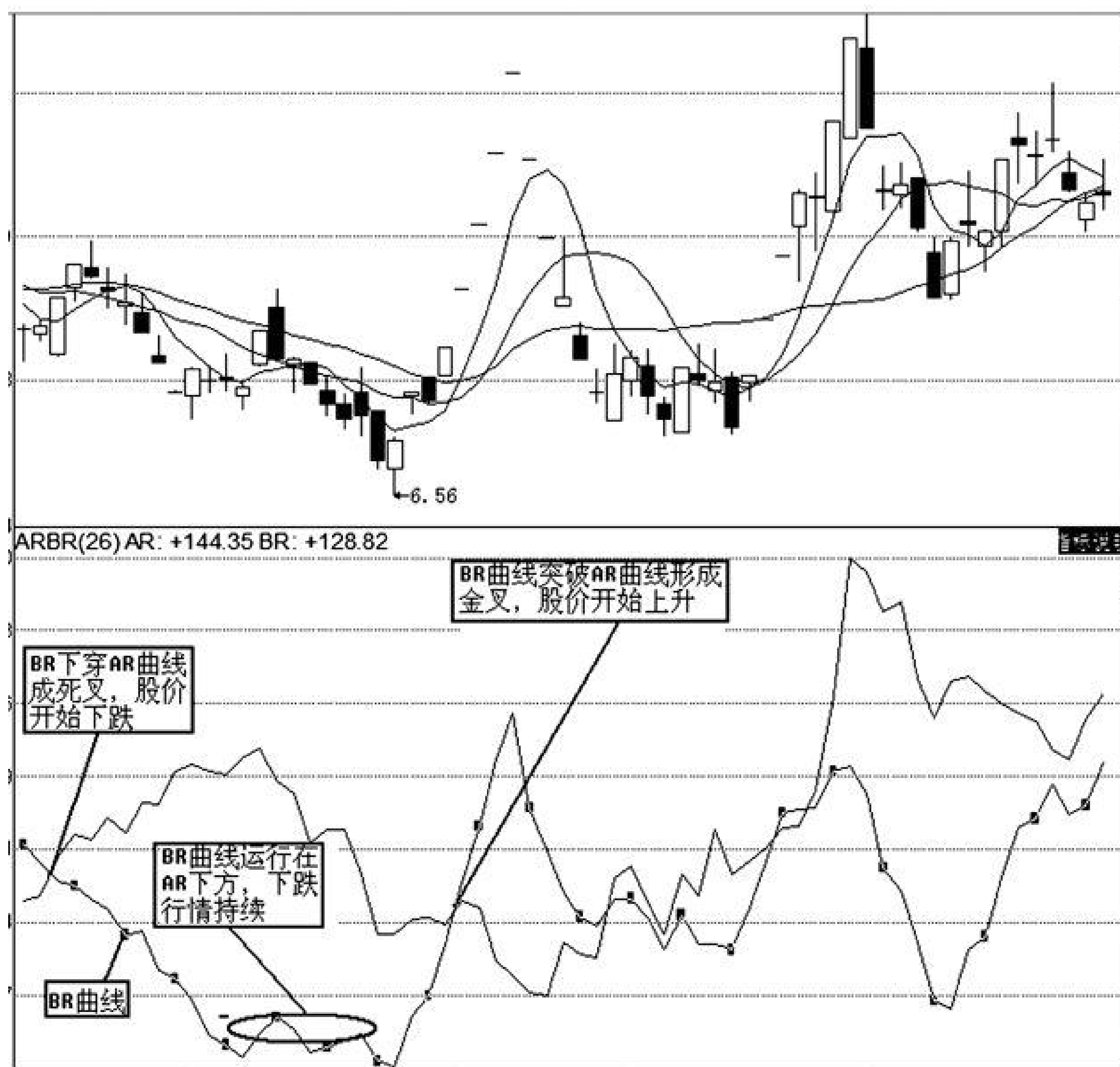


图67：ARBR曲线交叉形态图解

（2）AR、BR曲线的背离现象

1）顶背离

当股价K线图上的股票走势一峰比一峰高，股价在一直向上涨，而AR、BR指标图上的AR、BR曲线的走势是在高位一峰比一峰低，这叫顶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

背离现象（见图68）。顶背离现象一般是股价将高位反转的信号，表明股价短期内即将下跌，是比较强烈的卖出信号。

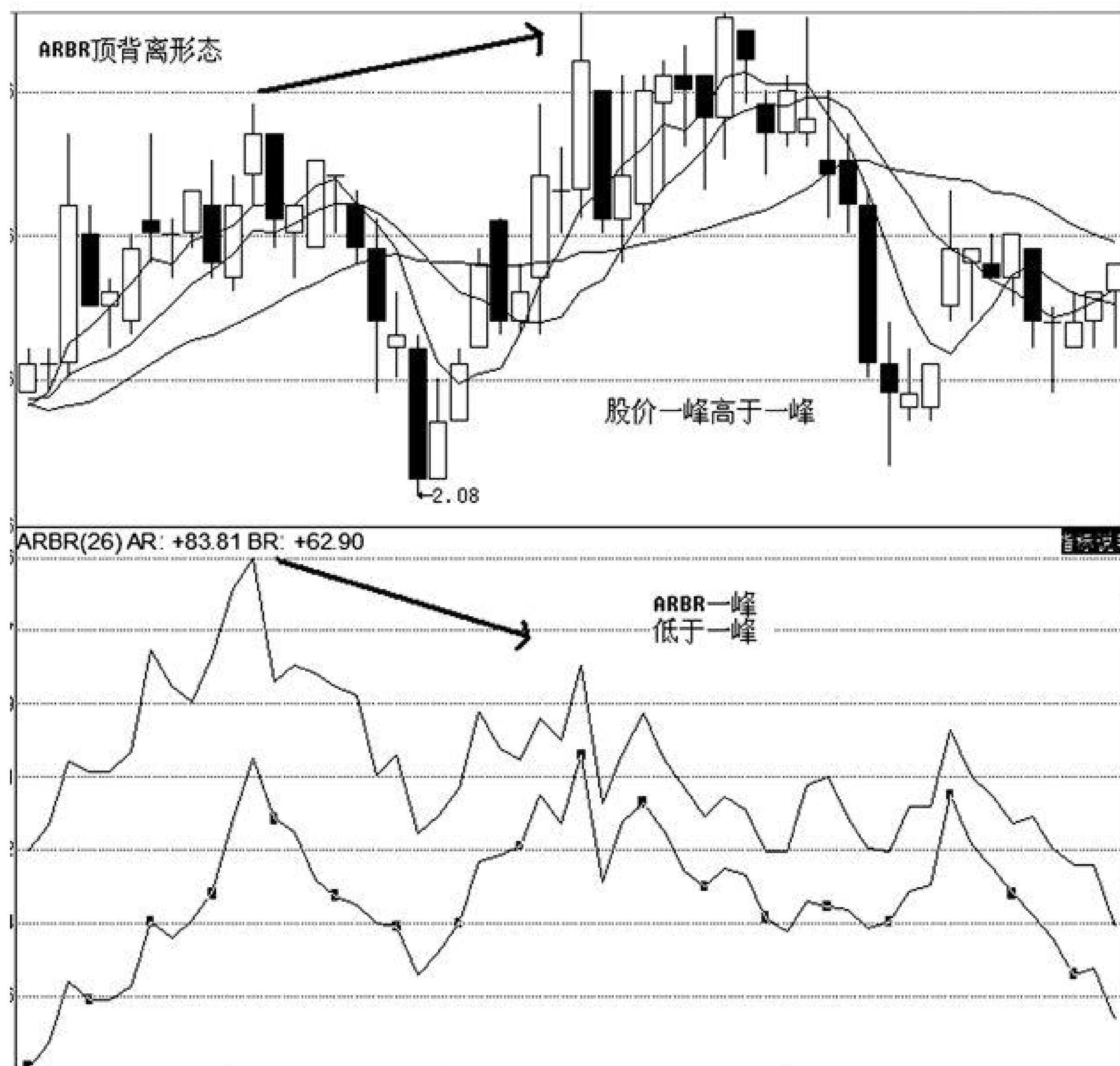


图68：ARBR曲线顶背离形态图解

2）底背离

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

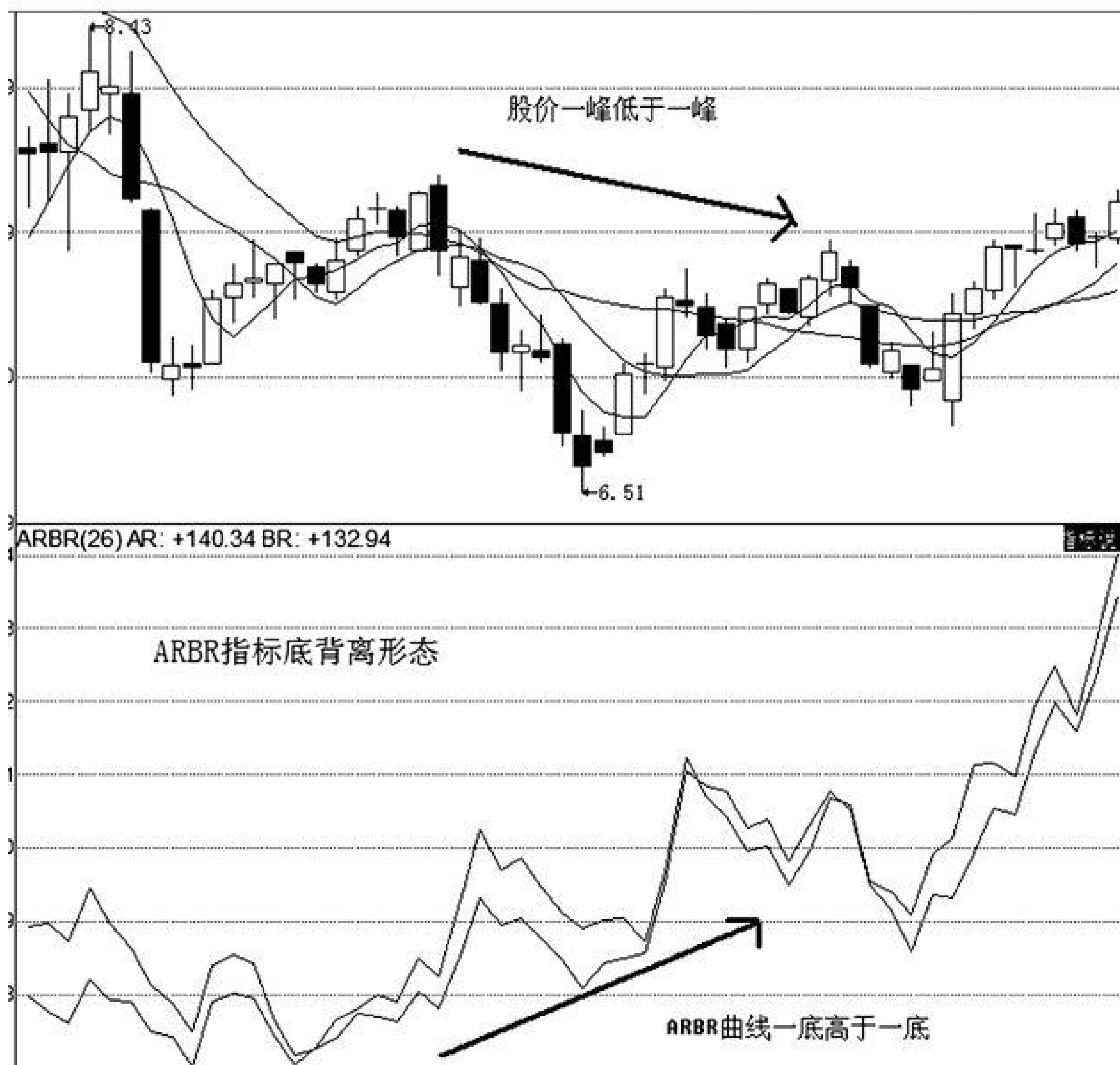


图69：ARBR指标底背离形态图解

当股价K线图上的股票走势一峰比一峰低，股价在向下跌，而AR、BR指标图上的AR、BR曲线的走势是在低位一底比一底高，这叫底背离现象（见图69）。底背离现象一般是股价将低位反转的信号，表明股价短期内即将上涨，是比较强烈的买入信号。

指标背离一般出现在强势行情中比较可靠。即股价在高位时，通常只需出现一次顶背离的形态即可确认行情的顶部反转，而股价在低位时，一般要反复出现多次底背离后才可确认行情的底部反转

（3）AR、BR曲线的形态

①当AR、BR曲线在高位形成M头或三重顶等高位反转形态时，意味着股价的上升动能已经衰竭，股价有可能出现长期反转行情，投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

应及时地卖出股票。如果股价走势曲线也先后出现同样形态则更可确认，股价下跌的幅度和过程可参照M头或三重顶等顶部反转形态的研判。

②当AR、BR曲线在低位形成W底或三重底等低位反转形态时，意味着股价的下跌动能已经减弱，股价有可能构筑中长期底部，投资者可逢低分批建仓。如果股价走势曲线也先后出现同样形态则更可确认，股价的上涨幅度及过程可参照W底或三重底等底部反转形态的研判。AR、BR曲线顶部反转形态对行情判断的准确性要高于底部反转形态。

3．ARBR指标的实战技巧

（1）ARBR指标与KDJ指标组合抄底选股

当股价经过长时间的下跌之后，空方力度接近衰竭，多方主力开始公开进场，主力有备而来，特别是月K线个股连续下调，指标处于低位，套牢筹码已高高在上方，日K线已经十分清淡，悲观情绪十分弥漫，此时日线突然出现放量大阳线或者涨停板，如能带动整个板块优先考虑。条件：

月K线在下跌平台后再次下跌四个月，周KDJ数值必须在位于15以下，日ARBR数值位于50附近，此时日线上的铁犁翻地形成，此为主力公开建仓的开始信号，可以果断介入，止损位设于10％。

新民科技（002127）该股至高位调整到12元一带后，再次开始下跌，月K线又连续出现四根阴线，周KDJ数值已下跌到15以下，日线ARBR数值已处于50附近，日K线上连续出现低量低价了。于2008年7月1日该股突然放量攻击涨停，此时铁犁翻地技术形成，果断介入，此股短期内连续大涨，到7月11日短短9个交易日股价大涨了45％，而同期同比大盘仅上涨7％。

（2）ARBR买卖信号

①当ARBR曲线在100附近盘整了较长一段时间以后，一旦ARBR曲线几乎同时由下向上突破50这条线，并且股价也放量突破中期均线，则意味股票中期强势行情即将开始，这是ARBR指标发出的中线买入信号。此时，投资者可以开始买进股票。

②当ARBR曲线从高位向下滑落，一旦ARBR曲线又接着突破了100以后，如果股价同时也跌破中长期均线，则意味着股票的短期强势行情可能结束，这是ARBR指标发出的短线卖出信号。此时，投资者应及时卖出股票。

中炬高新（600872）08年5月份进行了一次横盘整理，ARBR始终徘徊在100左右，随后股价出现了一次下跌行情。7月2日，AR、BR曲线同时突破50值上行，该股出现了新一波上涨行情。

（3）ARBR持股持币信号

①当ARBR曲线一直运行在100线上方，同时股价也依托中短期均线强势上攻时，则表明股价是处于极强势的上涨行情，这是ARBR指标发出的短线持股看涨信号，投资者应坚决持股待涨。

②当ARBR曲线向下突破100线以后，一直运行在100线下方，同时股价也被中短期均线压制下行时，则表明股价的中期弱势趋势形成，这是ARBR指标发出的持币待涨信号。此时，投资者应坚决持币观望。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五洲明珠（600873）2009年8月初ARBR曲线运行在100值以下，股价也持续下跌。9月3日ARBR曲线突破了100值，随后股价依托中短期均线上行，进入了强势行情。

能量潮指标——OBV

有一句股谚叫做：“量在价先”。在股票操作中，成交量的重要性非同一般，然而，目前有关成交量的分析方法却少得可怜，而OBV指标就是这方面最重要的一项指标，值得每一位投资者认真学习。OBV指标又叫能量潮指标，是由美国股市分析家葛兰碧所创造的，是一种重点研判股市成交量的短期技术分析工具。它在一些关键的时期还可以帮助投资者挖掘到大黑马。因此，如果投资者要从市场成交量的变化中去寻找异常的个股，该指标是较为理想的参考。

1．OBV指标的原理解析

能量潮OBV指标是葛兰碧于本世纪60年代提出的，并被广泛使用。股市技术分析的四大要素：价、量、时、空。OBV指标就是从“量”这个要素作为突破口，来发现热门股票、分析股价运动趋势的一种技术指标。它是将股市的人气——成交量与股价的关系数字化、直观化，以股市的成交量变化来衡量股市的推动力，从而研判股价的走势。关于成交量方面的研究，OBV能量潮指标是一种相当重要的分析指标之一。

OBV指标由OBV值和OBV线构成的。OBV线方法是葛兰碧又一大贡献。他将“量的平均”概念加以延伸，认为成交量是股市的元气，股价只不过是它的表象特征而已。因此，成交量通常比股价先行。这种“先见量、后见量”的理论早已为股市所证明。

能量潮理论成立的依据重要是：

①投资者对股价的评论越不一致，成交量越大；反之，成交量就小。因此，可用成交量来判断市场的人气和多空双方的力量。

②重力原理。上升的物体迟早会下跌，而物体上升所需的能量比下跌时多。涉及到股市则可解释为：一方面股价迟早会下跌；另一方面，股价上升时所需的能量大，因此股价的上升特别是上升初期必须有较大的成交量相配合；股价下跌时则不必耗费很大的能量，因此成交量不一定放大，甚至有萎缩趋势。

③惯性原则——动则恒动、静则恒静。只有那些被投资者或主力相中的热门股会在很大一段时间内成交量和股价的波动都比较大，而无人问津的冷门股，则会在一段时间内，成交量和股价波幅都比较小。

（1）OBV指标的计算方法

OBV指标的计算比较简单，主要是计算累积成交量。

以日为计算周期为例，其计算公式为：

当日OBV＝本日值＋前一日的OBV值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果本日收盘价或指数高于前一日收盘价或指数，本日值则为正；如果本日的收盘价或指数低于前一日的收盘价，本日值则为负值；如果本日值与前一日的收盘价或指数持平，本日值则不于计算，然后计算累积成交量。这里的成交量是指成交股票的手数。

和其他指标的计算一样，由于选用的计算周期的不同，OBV指标也包括日OBV指标、周OBV指标、月OBV指标、年OBV指标以及分钟OBV指标等各种类型。经常被用于股市研判的是日OBV指标和周OBV指标。虽然它们的计算时的取值有所不同，

但基本的计算方法一样。另外，随着股市软件分析技术的发展，投资者只需掌握OBV形成的基本原理和计算方法，无须去计算指标的数值，更为重要的是利用OBV指标去分析、研判股票行情。

关于股票指数的OBV值的计算方法如下表：

日期当日收盘指数比前一日涨跌成交量（手股）累积OBV

1 1000＋

2 1050＋＋3000＋3000

3 1025－－1500＋1500

4 1000－－1000＋500

5 1030＋＋2000＋2500

6 1070＋＋3000＋5500

关于单个股票价格的OBV值的计算方法如下表：

日期收盘价比前一日的涨跌成交量（手股）累积OBV

1 18.80— — —

2 19.20＋＋3000＋3000

3 19.40＋＋2500＋5500

4 19.10－－700＋4800

5 19.00－－800＋4000

6 19.50＋＋2000＋6000

OBV线是将OBV值绘于坐标图上，以时间为横坐标，成交量为纵坐标，将每一日计算所得的OBV值在坐标线上标出位置并连接起来成为OBV线。

（2）OBV指标的应用原则

①当OBV线下降而股价却上升，预示股票上升能量不足，股价可能随时下跌，是卖出股票的信号。

②当OBV线上升而股价却小幅下跌，说明市场上人气旺盛，下档承接力较强，股价的下跌只是暂时的技术性回调，股价可能即将止跌回升。

③当OBV线呈缓慢上升而股价也同步上涨时，表示行情稳步向上，股市中长期投资形势尚好，股价仍有上升空间，投资者应持股待涨。

④当OBV线呈缓慢下降而股价也同步下跌时，表示行情逐步盘跌，股市中长期投资形势不佳，股价仍有下跌空间，投资者应以卖出股票或持币观望为主。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

⑤一般情况下，当OBV线出现急速上升的现象时，表明市场上大部分买盘已全力涌进，而买方的能量的爆发不可能持续太久，行情可能将会出现回档，投资者应考虑逢高卖出。尤其在OBV线急速上升后不久，而在盘面上出现锯齿状曲线并有掉头向下迹象时，表明行情已经涨升乏力，行情即将转势，为更明显的卖出信号。这点对于短期急升并涨幅较大的股票的研判更为准确。

⑥一般情况下，当OBV线出现急速下跌的现象时，表明市场上大量卖盘汹涌而出，股市行情已经转为跌势，行价将进入一段较长时期的下跌过程中，此时，投资者还是应以持币观望为主，不要轻易抢反弹。只有当OBV线经过急跌后，在低部开始形成锯齿状的曲线时，才可以考虑进场介入，作短期反弹行情。

⑦OBV线经过长期累积后的大波段的高点（即累积高点），经常成为行情再度上升的大阻力区，股价常在这区域附近遭受强大的上升压力而反转下跌。而一旦股价突破这长期阻力区的话，其后续涨势将更加强劲有力。

⑧OBV线经过长期累积后的大波段的低点（即累积低点），则常会形成行情下跌的大支撑区，股价会在这区域附近遇到极强的下跌支撑而止跌企稳。而一旦股价向下跌破这长期支撑区的话，其后续跌势将更猛。

除了上述一般应用原则外，当股市盘局整理时，OBV值（或线）的正负转换还是重要的参考指标：

①当OBV线从负的积累值转为正值时，是OBV研判行情的一个重要利用点。

对于上市两年内并从上市就开始下跌的次新股而言。一上市就下跌的股票，经过一段时间的下跌后，其OBV线（或值）就会变成负的，而且下跌时间越长、幅度越大，其负值将越大。然后经过一段时间的小幅上升行情后，当负值慢慢变小并向零靠拢时，说明买方力量越来越强，而当OBV线一旦从负的积累值转为正值时，代表买方开始掌握了股市的走势方向，已经取得了决定性的优势，股价有可能从此相成一段长期上升趋势，是最佳的长线买进信号。

对于上市两年内但股价已经经过前期大幅炒作又跌回历史低位（或创历史新低）时的次新股。如果其OBV线从负的积累值转为正值时，也只能说明多空双方又暂时取得平衡，股价未来的运行方向还不明朗。投资者可进行短线买入，等待股价的反弹行情，或者持币观望，静待行情的发展。

对于上市两年内但股价涨幅很小的次新股。如果其OBV线从负的积累转为正值时，说明多空双方经过一段事情的较量，多方渐渐占据优势，投资者可开始中短线建仓，一旦股价再次放量上升，OBV线也开始从负值以下急速上升，是中线买进信号，投资者可及时买入股票，持股待涨。

对于上市时间超过两年，而且股价经过前期大幅炒作后，经过送股除权后，其股价又回到历史低位或创新低，但如果从整体来看，股价还是处于其相对的历史较高位。即使这时OBV线变成负值，然后再由负变正时，这时OBV指标由负变正的研判功能就不再适用，投资者应选择其他指标对其研判。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于一上市就上涨而股价没有大幅下跌的股票和上市时间超过两年的股票，OBV指标由负变正的研判功能也不适用。

②当OBV线从正的积累值转为负值时，也是OBV研判行情的一个重要利用点

对于上市时间超过两年，而且股价并没有大幅炒作的股票，经过送股除权后，其股价又回到历史低位或创新低。如果这时OBV线由正变成负值，OBV指标由负变正的研判功能就不再适用，投资者也应选择其他指标对其研判。

对于一上市就上涨而股价没有大幅下跌的股票和上市时间超过两年的股票，OBV指标由负变正的研判功能也不适用。

（3）OBV指标的局限性分析

由于OBV指标根据计算累积成交量的而成的，因此，对于像周OBV指标和月OBV指标等这些周期比较长的研判指标来说，在实际操作中就失去了研判功能，这点是和其他技术分析指标是有着本质的不同。投资者在实际操作中应注意这点，尽量少用周OBV及月OBV等指标来研判行情，以免研判失误。

同样道理，OBV指标没有原始参数值，它不能根据修改参数值来从更多角度和不同周期去对行情进行多方位进行研判，因此，OBV指标的分析方法比较简单、研判功能比较单一。

另外，由于OBV指标计算原理过于简单，并且在OBV值的计算公式中，仅用收盘价的涨跌来做依据，则存在着失真的现象，因此，OBV指标的适用范围仅限于短期操作，而不能用于中长期投资的研判。

2．OBV指标的形态图解

（1）OBV指标的背离形态

①如果经过前期一段较大的上涨行情后，股价继续上升，而OBV线却开始掉头向下，表明股价高档买盘乏力，是短线卖出的信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

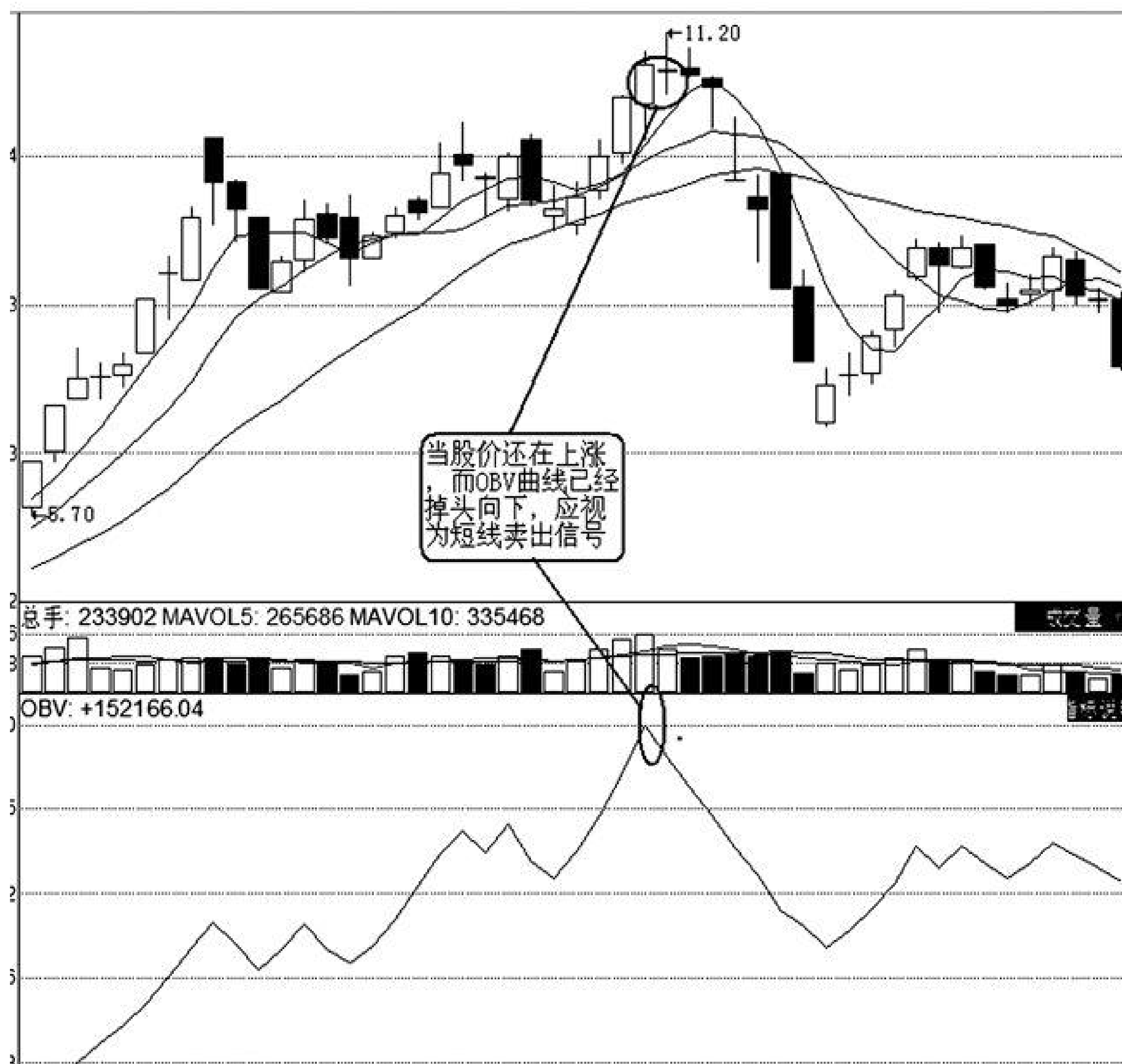


图70：OBV指标短线卖出信号图解

②如果经过前期一段较大的下跌行情后，股价继续下跌，而OBV线却开始掉头向上，表明股票低价位买盘较积极，买方力量开始加大，是短线买入信号。

（2）OBV指标的反转形态

①当股价波动形态有可能形成M头（或三重顶等顶部形态）时，OBV线会发出很强的警示信号。当股价经过一段回落调整再次到达前期顶部附近小幅盘整时，而此时的OBV线也无力上扬，成交量萎缩，此时股价很容易再次下跌形成M头，此时投资者应倍加警惕。如果OBV线与股价形态几乎同时形成三重顶形态，更应短线卖出股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

②当股价波动形态有可能形成W底（或三重底等底部形态）时，OBV线也会发出较强的警示信号。当股价形态即将形成W底时，如果与之相对应的OBV线领先上扬，成交量放大，是一种股价可能短期见底的信号。如果OBV线与股价形态几乎同时形成三重底时，股价阶段性的底部特征将更明显。

3．OBV指标的实战技巧

（1）用OBV指标跟踪庄家进出货

①当股价上涨，OBV指标同步向上，反映在大盘或个股的信号就是一个价涨量增的看涨信号，表明市场的持仓兴趣在增加。反之，股价上涨，OBV指标同步呈向下或水平状态，实际上就是一个上涨动能不足的表象，表明市场的持仓兴趣没有多大变化，这样，大盘或个股的向上趋势都将难以维持。

②当股价下跌，OBV指标同步向下，反映在大盘或个股的信号就是一个下跌动能增加的信号。市场做空动能的释放必然会带来股票价格大幅下行，这种情况发生时，投资者应该首先想到的是设立好止损位和离场观望。在这种情况下，回避风险成为第一要点。

③当股价变动，OBV指标呈水平状态，这种情形在OBV指标的表现中最常见到。OBV指标呈水平状态，首先表现为目前市场的持仓兴趣变化不大，其次表现为目前的大盘或个股为调整状态，投资者最好的市场行为是不要参与调整。当股价下跌，OBV指标呈水平状态是股价下跌不需要成交量配合的一个最好的表象。这种股价缩量下跌的时间的延长，必将带来投资者的全线套牢。

综艺股份（600770）是2000年网络股的龙头股票，从周线的K线形态看，2000年2月25日在创出64.27元的历史高点后，股价开始回落，其间OBV指标同步向下，周线下的OBV指标留下了长长的向下的斜线，这是典型的庄股出货的走势，其后便是漫长的股价回落。这样的技术图形，在后来的世纪中天、徐工科技都同样出现。

（2）OBV指标买卖功能

①当OBV曲线在一定的水平位置横向运行了很长一段时间以后，一旦OBV曲线快速向上运行突破前期平台，并且股价也带量向上突破中长期均线时，说明多头力量开始占据优势，股价将在大的量能的配合下快速上涨，这是OBV指标的买入信号。

②当OBV曲线在快速向上扬升到一定高位后，如果OBV曲线又快速下滑，一旦股价也向下突破中长期均线时，说明股价上涨量能短期内释放过快，空头力量开始占据优势，股价短期内将下跌，这是OBV指标的卖出信号。

汉商集团（600774）2009年6月进行了一段时间的横盘整理，7月初，OBV曲线突破整理平台向上攀升，同时股价也开始带量上涨。7月2日以当日均价6.29元买入，8个交易日后以7.83元卖出，每股获利1.5元。

（3）5分钟OBV卖出信号法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5分钟OBV也是一种短线参考价值较强的量能指标。

五分钟OBV向上运行看多，向下运行看空。五分钟OBV与股价低位背离为买入信号，高位背离为卖出信号。五分钟OBV横盘整理后向上突破为买入信号，向下突破为卖出信号。特别是价格短线快跌后五分钟OBV与股价产生背离和价格短线快涨后五分钟OBV与股价产生背离，这时发出的买卖信号准确率更高。

新港股份（600782）2010年3月12日5分钟OBV出现了较长时间横盘整理，在股价以8.49元探顶后，转身向下突破，发出卖出信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实战操盘篇



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第20章
股票选股技法

选择市场性优异的股票

每个股票都有其特性，即股性。股性好，指它活跃，在大势升时它升得多，大势跌时它也震荡较大，这种股票群众基础好，大家都乐意炒它，其股性也越来越活跃。而股性不好的股票往往股价呆滞，只会随大势作小幅波动，炒作这种股票往往赚不到什么钱。

每种股票都有其习性，这种习性是长期炒作形成的，是由于大众对它的看法趋于一致造成的，一般难以突变。但股性并不是永远不变的，有时通过机构长时间努力，或由于经济环境的改变，可能会改变一些股票的特性。

几乎所有的热门指标股，都有良好的市场性，这些股票的筹码锁定好，易大起大落，投资者高度认同这些股票，一有风吹草动即大胆跟风，往往造成股价疯涨。大众认同的程度越高，其市场的属性越好，而这些股票往往有市场主力的介入，在其中推波逐浪，甚至有些股票的主力每隔一定的时间总要折腾一番，似乎吃定这只股票。而主力对于长期介入较多的股票市场性很熟悉，也常常选择同一只股票多次介入。这正是形成个股独特股性的重要原因。

股本结构这个因素是个股的重要属性之一，多年来股本小的个股往往较容易成为主力炒作的目标。很多主力介入操作的重要参考就是股本的大小。小型股容易控制筹码，轻，薄，短，小的股票具备拉升容易的特点，十分利于操作。

冷门股有时也成为惊人表现的个股，其实，这种冷门股从前大多也有过突然爆发的经历。也就是说，它的股性就是喜欢突然拉升。冷门黑马股大多流通筹码很少，股本小，所以这类股票一旦打底完成发动攻击，其升幅往往是十分可观的。

股票的特性是长期形成的，需要投资者长期了解才能全面熟悉它们。当你了解它们以后，遇到一定的情况，你可以估计到他有什么反应，这对预测个股态势十分有利。同样，如果某只股票的个性出现变化，那么你就可以很快记住他们的变化。

因此，选择股票因该首先考虑股性，落后大势的弱势股不要去碰它们，而热门的指标股是首选目标，某些冷门股经过长期的盘整，有可能突然爆发，也可以考虑选择。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

选择波动幅度大的股票

既然每只股票的特性不同，自然有的波动大，有的波动小，波动大的股票最适合短线进出，当一只原本平静无波，股性死寂的股票突然连续数日转强时，决不能等闲视之，如果此时成交量配合，那这只股票大可有一番表现。

选择有潜力的低价股

股票价格低，这本身就是一个优势。低价格往往意味着低风险。某只股票的价格之所以低，那说明该股票的种种不利因素已被大众所了解，而股票市场的有一个特点就是，大家都已经知道的事情往往对市场不再起作用。正如大家已经知道的好消息公布出来也无法再使市场上升。所以，如果某只股票的价格很低，那一定是因为一些众所周知的原因，而且大家都已经接受了这种现状。

然而事情并非一成不变，对业绩差的公司来说，使它业绩变差有时比使它业绩变好更难。在一批低价股中，常常就隐藏着几个可能变好的股票，这是好最值得炒作的原因。同时，低价的特性使得炒作成本低，容易引起主力的关注，容易控制筹码。由于比例的效应，低价股上涨获利的比率会更大，获利的空间与想象的空间均更广阔。再加上群众基础好的原因，常常会使低价股成为大黑马。

当然，并非低价就一定好，有些上市公司积弱多年，毫无翻身的机会，甚至亏损累累，这样的低价股还是少碰为妙。最重要的是找出低价股中的好股票和有利好的可能。

新上市的股票要特别关注

现在，新上市的股票越来越多，于是投资者已经变得很麻木，对新股视而不见。这反而给我们提供机会。新股中也有好有坏，但总的来说，它们都有一个共同的优点，那就是上方无套牢盘。一般新股上市，原始股东都是获利的，只要他们愿意抛出，都可以赚钱。同时，新股没有什么复杂的历史，这样也使主力容易掌握筹码的分布情况，容易集中吸货，从而完全控制该股票的筹码。尤其是那种上市后曾跌破发行价的新股，更是难得的炒作对象。在发行价之下，常常有机构大量吸货，日后必有不俗的表现。这种股票的筹码高度集中，机构主力爱做多高的价都可以。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

今天的市场上，新股被疯炒的例子举不胜举。最后到了逢新必炒的地步。这充分证明：当主力机构在市场上再难找到的炒作对象时，新股就成了最好的选择。新股的炒作可以纯粹当做数字游戏来玩，完全可以不理会其业绩的实质。只要主力有勇气接走所有的低位抛盘，以后的股价就只是一个数字而已。

另外，由于股票上市的承销商制度，使得新股上市直接关系到承销商和上市公司的面子，所以即使大市不利，券商也要尽力护盘维持形象。这样的结果往往是手上的股票越来越多，最后不得不做庄炒作一番。

选择强势产业的股票

强势产业的股票往往是领导大市的主角，尤其是行业中的龙头，往往具有指标股的作用。因此，选股必须选择强势产业中的领头股，这样往往能领先大势获利。通常，在某个多头市场的领头股，到大市反转时，便成为抗跌的好股票。

投资者应该了解整个国家的经济形势与产业政策，哪些是夕阳产业，哪些是强势产业，应该做到心里有数。对国家产业政策扶持的上市公司来讲，经营的阻力上要小一些，获利的能力上要大一些。另外，从全世界的产业发展趋势来看，也可以看出哪些是有前途的，哪些行业是面临困境的。投资者应有买股票就是买未来的观念，所以对前景看好的尖端产业应具备长远的眼光，对高科技，高附加值的产业，尤其要特别注意。

投资者应经常去检视各类产业股票的表现情形，将有助于摆脱目前的弱势产业的股票。换入强势产业的股票，你会发现某一行业的股票常常有某种联动性。如果某产业的龙头股表现疲弱，则往往会波及到该行业的其它股票。同样，如果某行业的几种指标股呈强劲起势，则会带动其它同类个股。

分析炒作题材

所谓题材，说穿了就是炒作股票的借口，用来激发市场人气的工具。有些题材确有实质性内容，而有些则纯粹是空穴来风，甚至是刻意散布的谣言。而且很多题材对上市公司本身有多大好处是不能随便确定，许多具体情况需要具体分析。但市场的特点是只要有题材，市场就乐于挖掘和接受，而题材的真实作用反而被忽视了。

1．常用来炒作的题材

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）经营业绩改善或有望改善。从根本来讲，业绩是股市的根本所在，业绩是硬道理。所谓利好的预期最终都会反映到业绩上来，因此这是最有号召力的题材。而其中，业绩可望改善比业绩已经改善更有吸引力。因为人们更看重上市公司的未来。这类题材每到公布业绩报告期间显得尤为活跃，而公布完后，就暂时告一段落。

（2）拥有庞大的土地资产有望升值。极具想象力。但最终要看是否有人挖掘并宣传这个题材。

（3）国家产业政策扶持。最关键的是优惠的税收政策和贷款政策。能源，交通，化工，通讯，高科技。

（4）合资合作或股权转让。分析合资题材，要全面考虑合资伙伴的经济实力和市场能量，分清有利的真合资和纯粹为造题材而吹捧的假合资，分清合资的前景是好是坏。

（5）增资配股或送股分红。增资配股本身并不是分红行为，它并没有给股东什么回报，只是给股东一个增加投资的权力。在牛市中，这种优先投资的权利往往显得非常重要，并具有一定的价值，因为牛市中人们预期股价会上升，可以优先投资必定会带来良好的收益。送股分红是上市公司给股东的真正回报，在这种回报真正兑现之前，往往会出现枪权现象，因为预期牛市会填权。增资配股或送股分红成为一种题材，是因为人们的牛市预期。一旦市势逆转，人们预期熊市到来，送股也好，配股也好，都不能激起人们的购买欲望。

（6）控股或收购。这在国外发达市场中是股市最有吸引力的题材之一。因为它给人以无限的想象空间。控股指某财团在股票市场上大量吸纳某只股票，以求最终控制该公司。不过在中国股市的二级市场上发生真正意义的抢股收购是不太可能。这与上市公司的股本结构有关。所有就目前而言，控股或收购还仅仅是一个炒作题材。多数控股行是由于庄家炒作失当，手中的股票越来越多，以至于达到或超过举牌的界限，而不得不举牌。

2．分析炒作题材

分析题材是真是假其实不难，可以分析上市公司的各种公告和报表。但最好的方法是拿题材来与盘面比较，看盘面是否支持该题材的存在。对于真正的炒股高手来说，根本用不着整天打听什么消息，一切都在盘面上清楚地反映出来了。

某个题材到底能给盘面造成多大的影响，那不决定于题材的情况，而决定于盘面当时的处境。盘面的反应就是供求关系的变化，盘面的状态就是指目前供求关系的状态。

比如说一根火柴能否引起森林大火呢？不一定，那不决定这根火柴，而决定于森林的状态。市场也是这样，气氛有高有低，人气有旺

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有衰，同样的题材投入到市场中，反映常常因时而异。这就是市场的微妙之处。只有懂得了题材与市场的这种关系，就等于站到了市场之上，置身事外来分析市场的反应。

反过来，通过市场对题材的反应，也可以看出目前市场所处的状态。一个对坏消息毫无反应的市场无疑是个强势市场，而一个对庄家鼓吹的种种利好题材没有什么反应的市场是弱势市场。在牛市中，即使庄家不去鼓吹，投资者也会自己去发掘。所以题材是借口，市场状态才是关键。

题材的真假无关重要，重要的是市场的反应，题材的号召力，跟风者多不多。

3．轮炒的策略

轮炒与其说是一种策略，不如说是一种自然现象。所谓轮炒，是指把市场上不同板块分成几个层次，顺序分批炒作的现象。轮炒可以是市场主力的安排，也可能是市场自发形成。大盘中股票太多，所有股票一起上涨需要太多的资金，而且股票一起上攻时，投资者的注意力分散了，不容易形成强烈的攻势。轮炒的本质是把大盘分割成许多自我体系的部分，然后集中力量来炒作一批股票。另外，当一批股票走弱时，可以有另一批股票来代替前者支撑局面，用以维护市场人气。

轮炒往往依照先一线绩优股，再二线股中价股，再三线低价股。这是因为行情发动之初，人们往往对后市存有疑虑，一般不敢买入那些业绩没有保证的个股，而此时绩优股的价格偏低，投资价值显现，成为第一批投资者的首选。当一线股炒高以后，二线股随之跟上，因为它们的业绩也不差，既然一线股已经很高了，那么后来者只有选择这些了。（有比较）接下来，市场趋于越来越活跃，投机的气氛也越来越浓厚，于是三线股作为最投机的品种来炒作，这种炒作常常失去理性，成为纯粹的数字游戏。

当一二三线股轮炒一遍之后，一般市势就告一段落，回落调整以待时机。这是轮炒的普遍规律，当市场上可炒的股票越来越少的时候，市势也就差不多到尽头了。但也有种情况，即轮炒二线股的时候，一线股已经开始调整，炒三线股的时候，一二线股又在调整，当三线股炒作完后，也许一线股已经调整的相当彻底，这时如果大势长期看好，则有可能重新启动一线股，带动市场新一轮循环。（大牛市时可能这样）所以应该把握市场节奏，当三线股炒作完以后，密切注意一线股的走势，看是否有启动的迹象。一旦如此，则市势可能长期看好，可以开始新一轮炒作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

轮炒策略可以节省主力机构的资金，也附合市场心理的要求，因而市势的发展往往表现出轮涨的特征。投资者应充分利用自己的资金来应付轮炒，从而获得最大的利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第21章
股票买卖技法

顺势投资法

对于那些小额股票投资者而言，谈不上能够操纵股市，要想在变幻不定的股市战场上获得收益，只能跟随股价走势，采用顺势投资法。当整个股市大势向上时，以做多头或买进股票持有为宜；而股市不灵或股价趋势向下时，则以卖出手中持股而拥有现金以待时而动较佳。这种跟着大势走的投资作法，似乎已成为小额投资者公认的“法则”。凡是顺势的投资者，不仅可以达到事半功倍的效果，而且获利的机率也比较高；反之，如果逆势操作，即使财力极其庞大，也可能会得不偿失。

采用顺势投资法必须确保两个前提；一是涨跌趋势必须明确；二是必须能够及早确认趋势。这就需要投资者根据股市的某些征兆进行科学准确的判断，就多头市场而言，其征兆主要有：

（1）不利消息（甚至亏损之类得消息）出现时，股价下跌；

（2）有利消息见报时，股价大涨；

（3）除息除权股，很快做填息反映；

（4）行情上升，成交量趋于活跃；

（5）各种股票轮流跳动，形成向上比价得情形；

（6）投资者开始重视纯益、股利；开始计算本益比、本利比等等。

当然顺势投资法也并不能确保投资者时时都能赚钱。比如股价走势被确认为涨势，但已到回头边缘，此时若买进，极可能抢到高位，甚至于接到最后一棒，股价立即会产生反转，使投资者蒙受损失。又如，股价走势被断定属于落势时，也常常就是回升的边缘，若在这个时候卖出，很可能卖到最低价，懊悔莫及。

“拔档子”操作法

所谓“拔档子”是指投资者先卖出自己所持有的股票，待其价位下降之后，再买入补回的一种以多头降低成本，保存实力的方法。投资者“拔档子”并不是对后市看坏，也不是真正有意获利了结，只是希望趁价位高时，先行卖出，以便自己赚自己一段差价。通常“拔档

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

子”卖出与买回之间相隔不会太久，短则相隔一天即于回补，长则可能达一两个月之久。

“拔档子”的动机有两种，其一为行情上涨一段后卖出，回降后补进的“挺升行进间拨档”，其二为行情挫落时，趁价位仍高时卖出，等价位跌低时再予回补的“滑降间拨档”。前者系多头推动行情上升之际，见价位已上升不少，或者遇到沉重的压力区，干脆自行卖出，希望股价回落，以化解涨升阻力，待方便行情时再度冲刺；后者则为套牢多头，或多头自知实力弱于卖方，于是在股价尚未跌低之前，先行卖出，等价位跌落后，再买回。

“拔档子”做对了，可降低成本，增加利润，万一做错了则吃力不讨好。通常的作法应是见好就收，以免成为压低行情，白白让别人捡便宜货。

保本投资法

保本投资法是一种避免血本耗尽的操作方法。保本投资的“本”和一般生意场上“本”的概念不一样，并不代表投资人用于购买股票的总金额，而是指不容许亏蚀净尽的数额。因为用于购买股票的总金额，人人各不相同，即使购买同等数量的同一种股票，不同的投资者所用的资金也大不一样。通过银行融资买进的投资者所使用的金额，只有一般投资者所用金额的一半（如美国联邦储备银行规定从事卖空者在进行交易是需支付当时股票市场价格50％的保证金）；以垫款买进（当然是非法的）的投资者所用的金额，更是远低于一般投资者所用的金额。所以“本”并不是指买进股票的总金额。“不容许亏蚀净尽的数额’则是指投资者心中主观认为在最坏的情况下不愿被损失的哪一部分，即所谓损失点的基本金额。

保本投资法的基本假设是，任何人的现金都是有限度的。因为它的关键不在于买进而在于卖出的决策。为了作出明智的卖出决策，保本投资者必须首先定出自己心目中的“本”，即不容许亏损净尽的那一部分。其次，必须确定获利卖出点，最后必须确定停止损失点。比如若某股票投资者心目中的“本”定为投资总额的1/2。那么他的获利点即为所持股票市价总值达到最初投资额的150％时，此时该股票投资者可以卖出持股的1/3，先保其本。然后，再定所剩下的“本”，比如改订为20％，它表示剩下的持股再涨20％时，再予卖掉1/6，即将这一部分的“本”也保下来了。以此类推，再订出还剩的持有股票的本。上述获利卖出点的确定是针对行情上涨时所采用的保本投资法策略。至于行情下跌时，则要确定停止损失点。停止损失点是指当行情下跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到达股票投资者的心目中的“本”时，即予卖出，以保住其最其码的“本”的那一点，如假定某股票投资者确定的“本”是其购买股票金额的80％，那么行情下跌20％时，就是股票投资者采取“停止损失”措施的时候了，即全身而退以免蒙受过多亏损。这就是保本投资法的关键在于卖出决策的道理所在。

这种方法比较适用于经济景气明朗时，股价走势与实质因素显著脱节时，以及行情变化怪异难以估量时，操此法进行投资的人，切忌贪得无厌。

守株待兔法

守株待兔是一家喻户晓的成语，将这一成语运用到股票投资中，并非要求投资者将自己的希望吊在一棵“树”上，而是为了获利，要求广泛撒网，守住很多树（最好是全部树），既买进交易所挂牌且每天均有交易的多数或全部股票。对于普遍的投资者来讲，选择合适的投资对象非常关键，而且不易把握，如果缺乏正确可靠的消息来源和行家的指导，自己无法确定投资对象时，不妨采用此法。

具体的做法是，投资者可以将每天挂牌上市的股票各购进一股或几股。这样以来，任何股票涨跌都有可能获得收益而不至于全亏（当然，由于系统性风险而引起的整个股市是一种例外情况）。

操这种方法的人应该自己首先订立一个原则，如涨跌幅度超过二成则可售出或买进。甲股票涨了二成卖掉它；下述轮到乙股票涨了二成也卖掉它；丙股票跌了二成买进，丁股票跌了二成也补进。这样做就不必为股票的选择而大动脑筋，省去甚多麻烦，也降低了投资对象选择中的风险，收益可观。

但是，守株待兔法并不是最高明的办法，只是在选择投资对象没有绝对把握时才采用，采用这种方法需注意以下几点：

（1）不要涉足过分冷门的股票，因为过分冷门的股票可能使部分资金冻结，一般投资人的资金大多有限，经不起长期的冻结。

（2）一旦决定采用这种方法，就应该抱定不赚不卖的信心，不为各种马路消息所左右，既然网已经全部张开，只需等待，肯定会赚。

（3）必须关心经济景气动向，对于政治、军事等宏观的风险因素也要密切注视其变化，以便及早预测整个股市暴跌情况的发生，否则将大亏特亏，到时悔之晚矣。

以静制动法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当股市处在换手、轮做，行情走势表现为“东升西跳”、“此起彼落”时，股票投资者不妨采用以静制动的做法，经常出入证券交易所的人，大都易受情绪的影响，如在股票轮做，行情东升西跳时，采取追涨的做法或跟随主力进出，很可能买到的是就要停顿或回头的股票，结果是疲于奔命，吃力不讨好没什么收益，甚至会有损失。

既然在股票轮流跳动阶段，没有绝对把握去购买刚好发动涨势的股票，就不妨以静制动，选择涨幅较小，或者尚未调整价位的股票买进持有，等到其他同类股票的价位涨高了，自然会有主力发现这种未动股票的潜力，到时这种股票价格也会因主力的参与而上涨，你便可从中获利。这就是生意场上的所谓“大家都做的，我不做”，“迎风的树，结不牢果实”。

经常采用这种方法进行投资的人，一般不仅投资的技艺娴熟，而且修养也很深。因此，从事投资虽然旨在获利，但投资人的内在涵养也很重要，这即所谓的“场内工夫场外学”之道理。

摊平操作法

俗话说，智者千虑必有一失。任何精明的投资人，都不可避免的有时会做出错误的决策，如买进的时机不对，或者买进价格高了等。因此，有经验的股票投资者都必定会摒弃赌徒心理，讲求逐步操作，即任何买卖进出都不用尽全部财力，以便下档摊平，或上档加码。

下档摊平的操作方法，是指投资人在买进股票后，由于股价下跌，使得手中持股形成亏本状态，当股价跌落一段时间后，投资人以低价再买进一些以便匀低成本的操作方式。下档摊平的操作方法大体上可以分为三种：

1．逐次平均买进摊平法

即将要投入股票的资金分成三部分，第一次买进全部资产的三分之一，第二次再买进三分之一，剩余的三分之一最后买进，这种方法不论行情上下，都不冒太大的风险。

2．加倍买进摊平法

加倍买进摊平法有二段式和三段式两种。二段式为将总投资资金分成三份，第一次买进三分之一，如果行情下跌，则利用另外的三份之二，三段式是将总投资资金分成七份。第一次买进七分之一；如行情下跌，则第二次买进七分之二；如行情再下跌，则第三次买进七分之四，此法类似于“倒金字塔买进法”，适用于中、大户的操作。

3．加倍卖出摊平法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

加倍卖出摊平法是将资金分成三份。第一次买进三分之一的，如发现市场状况逆转，行情确已下跌，则第二次卖出三份之二，即要多卖出一倍的股票。这样可以尽快摊平，增加获利机会。

上档加码就是买进股票之后，股价上升了，再加码买进一些，以使持股数量增多，扩大获利的比率。

加码买进匀低成本法

当行情急剧下跌，在价位上出现亏损时，只要经济的发展仍有希望，投资者要耐心等待，也可以在低档时加码买进以匀低成本。可以在股价跌到相当程度，照原持有股加码买进。如果资金宽裕，可以加倍或数倍买进以匀低成本。

加码买进以匀低成本的先决条件，是整个经济前途仍有希望，所投资股票的实质条件仍在，因此可以买进以摊平成本。

金融资产的投资三分法

在西方各国，如美国最流行的三分法是：三分之一的现金存入银行以备急需，三分之一的现金购买债券、股票等有价证券作长期投资，剩下的三分之一投资于房地产等不动产，因为一般情况下房地产只会增值而不会贬值，这部分投资可以作为准备金和后备基金，以备其他投资蚀本时用以保本或翻本。

在有价证券的投资上，投资者也往往将三分之一用来购买安全性高的债券或优先股，三分之一购买有发展前途的成长型股票，三分之一购买普通股票，以分散风险并取得差价收益。

目前我国的房地产市场尚未发育成熟，投资者可以把三分之一资金用于银行存款或持有现金，三分之一购买安全性高的债券，三分之一购买股票，只要投资者能按一定的比例适当分配手中的资金，就能以钱养钱，并能最大限度地抓住获利机会。

分散投资组合法

这种投资组合的主要含义是：

（1）购买股票的企业种类要分散，不要集中购买同一行业企业的股票，不然的话，若碰上行业性不景气，由于本行业股价受不景气的影响会全部大幅下跌，会使投资者蒙受极大损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）购买股票的企业单位要分散，不要把全部资金投资于一个企业的股票，即使是该企业目前经营业绩很好也要避免这种情况。

（3）投资时间要分散。购买股票前应当先了解一下各种股票的派息时间，一般公司是每年三月份召开股东代表大会，四月份派息，也有半年派一次息的。购买股票时可按派息时间岔开选择购买。因为按以往情况分析，派息前股价都会升高，即使投资者购买的某种股票因利率、物价等变动而在这一时间蒙受公共风险，投资者还可以期待到另一时间派息的股票上获利。

（4）投资区域也要分散。由于各地的企业会受当地市场、税赋、法律政策等多方面因素的影响而产生不同的效果，分开投资，便可收东方不亮西方亮之效。

按投资期限制定的比例组合法

按投资期限长短划分制定的比例组合法包括长线投资、中线投资和短线投资。长线投资是指买进股票以后不立即转售，长期持有以便享有优厚的股东收益，持有时间起码在半年以下，其对象一般是目前财务状况良好而又有发展前景的公司股票。中线投资指的是把自己几个月内暂时不用的钱进行投资，投资对象是估计几个月内可供提供良好盈利的股票。短线投资是指那些股价起伏甚大，几天内就可以有大涨跌的股票。一个投资者应该把自己的资金分成较长期内不用等待获利，几个月内不用和随时可动用，搞得好可获其利，搞不好全部损失也在所不惜的三部分，分别用于长线投资、中线投资和短线投资。用于长线投资的那部分一定要沉得住气，要坚持自己得意图，放长线钓大鱼，不达目的绝不罢休，切忌股价稍有上升就轻易抛出，其结果往往是图了眼前小利而损失长远大利。

试探性分开投资法

比如你要买1000股某种股票，可以先买上500股作为试探，等到该股票股票上涨到一定幅度出现回档，且价位至低档不再往下跌时（根据股市常规，股价上涨到一定幅度必然会有回档），再买进500股。这样，如果你买股票正处于“牛市”中，股价按刚才分析上涨，你两次投资均可获利；如果你处于“熊市”，股价不涨，反而回落，你的损失也比原来一下子全部投资1000股要减少一半。

由风险情况制定的组合法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

尽管投资风险变化莫测，现代证券理论越来越倾向于对风险进行定量分析，即把风险区分为可计算的风险和不可计算的风险两类。通常运用一种股票价格除以平均股价指数或通过本利比的计算，便可以确定股票的风险等级或或风险率，除数越小，本利越低，风险越大。另一方面，报酬率（收益率）也可以运用一定的方法计算出来。最理想的组合形式就是在投资人测定自己希望得到的投资报酬和所能承担的风险之间，选择一个最合适的组合。

计划模式法

初涉足证券市场的投资者往往在进入市场之前没有制订一套明确的投资计划，仅凭借自己的主观意识随机应变，这种随机性的“非定式”投资行为通常为稳健的投资者所避讳。因为这样，投资人的行为很容易被“舆论”所左右，盲目跟风，风险颇大。一个明智的投资者在购买股票以前，应该首先认真地调查股市行情，然后根据自己的实力和条件，制订可行的投资计划，只有这样，才能在股市中站稳脚跟，不为谣言所动，依据股市的实际情况，减少风险，获取收益。

与非定式计划相对的，则是“定式投资计划”，这种计划方式在国际上得到广泛运用。它可分为两种：一种是非常值定式计划，另一种是常值变化定式计划。非常值定式计划的观念是并不重视股票的“正常价值”，不论价值高低，坚持按照预定的计划，持续不断的投资。非常值定式计划包括下面几种投资方式。

1．等级投资计划

等级投资计划的具体做法是：内心确定股价变动的某一幅度为一个买卖单位，如认定股价上涨或下跌5元或者19元为一个等级，当股价升降达到一个等级时，就买进或者卖出一定数量的股票，这样可以达到平均买入价低于平均卖出价的目的。

2．均价成本投资法

这种方法最为投资者推崇和广泛采纳。采用这种方法必须注意应选择具有长期投资价值的股票，而且最好是市价波动比较明显的股票，这种方法的具体操作规则是：在预定的一段时间内，如半年或一年间，以同样数目的资金定期买进股票。当股价上涨时，买进的数量相应减少；股价下跌时，买进的数量相应较多，这样在一般情况下，可以使平均买进价格低于市价水平。

3．固定金额投资计划

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

固定金额投资计划就是把投资于股票的金额固定在一个水平上，不论股价上升或下降，都要保证持股数量在这一固定金额的水平，其具体操作的法则是：

（1）同时投资于股票和债券。

（2）确定持有股票的数量在一个固定的金额水平。

（3）在固定金额基础上计划一个百分比，当股价上涨幅度超过这个百分比时，则抛售部分股票，购买债券；相反，当股价下跌幅度超过百分比时，就卖出债券，买进股票，以保持固定金额的水平。

4．固定比率投资计划

证券市场在不断完善和发展，投资方法也随之不断的改进，固定比率投资计划法就是由固定金额投资法演化而来。固定金额投资法的操作与调整仅仅是为了维持固定的金额，缺乏与市场价格相适应的有机关联，固定比率投资计划法则注意到了股票与债券在市场价格方面所占的比率关系，因而其核心内容是把持有的股票金额与债券金额确定在一个固定的比率水平上。

5．变动比率投资计划

又叫常值变化定式计划，它可分为以市值为基础的常值变化计划和以内值为基础的常值变化计划两种，无论是哪一种方法，其一般原则均是：将投资对象分成两组，一组是富有进取性、成长性而颇有风险的股票，另一组则是防守性、安全性的债券。这里所谓的“变化”是指两组之间的投资比率是变动的，根据整个市场行情的变化而变化。这种方法更加灵活多变且不易掌握，其难点在于如何确定与调整比率。一般是根据长时期的股价统计材料，计算其“中央价值”，以求得一个“正常价值”，来作为调整比率得依据。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第22章
投资时机技法

新股发行时投资的技巧

新股的发行市场与交易市场的关系是相互影响的。了解和把握其相互之间的关系，是投资者在新股发行时正确进行投资决策的基础。

在交易市场的资金投入量为一定数的前提下，当发行新股时，将会抽出一部分交易市场中的资金去认购新股。如果同时公开发行股票的企业很多，将会有较多的资金离开交易市场而进入股票的发行市场，市场的供需状况就会发生变化。但另一方面，由于发行新股的活动，一般都通过公众传播媒介进行宣传，从而使新股的申购数量，大多超过新股的招募数量，这样，必然会使一些没有获得申购机会的潜在投资者转而将目光投向交易市场。如果这些潜在投资者经过仔细分析交易市场的上市股票后，发现某些股票本益比、本利比倍数相对低，就可能转而在交易市场购买已上市股票，这样，又给交易市场注入新的资金量。

虽然在直觉上可将新股发行与交易市场的关系作出上述简单分析和研判，但事实上，真正的影响关系到底是正影响还是负影响，是发行市场影响交易市场，还是交易市场影响发行市场，要依股市的当时情况而定，不能一概而论。例如，有些公司发行新股的消息公布后，不少投资者担心发行新股会冲击老股，纷纷地抛出老股而形成巨大的卖压，致使老股股价出现大的跌幅，但当抽签认购率只有很低时，尚未中签的投资者纷纷又将闲散自己投向交易市场购买老股，从而又使老股股价出现连连攀升的市况。

一般来讲，社会上的游资状况，交易市场的盛衰，以及新股发行的条件，是决定发行市场与交易市场相互影响的主要因素。其具体表现是：

（1）社会上资金存量大、游资充裕、市况好时，申购新股着必然踊跃。

（2）市况疲软，但社会上资金较多时，申购新股者也较多。

（3）股票交易市场的市况好，而且属于强势多头市场时，资金拥有者往往愿将闲钱投在交易市场博击，而不愿去参加新股的申购碰运气。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）新股的条件优良，则不论市况如何，总会有很多人积极去申购。

新股上市时投资的技巧

新股上市一般指的是股份公司发行的股票在证券交易所挂牌买卖。新股上市的消息，一般要在上市前十几天经传播媒介公之于众。新股上市的时期不同，往往对股市价格走势产生不同的影响，投资者应根据不同的走势，来恰当地调整投资策略。

当新股在股市好景时上市，往往会使股价节节攀升，并带动大势进一步上扬。因为在大势看好时新股上市，容易激起投资者的投资欲望，使资金进一步围拢股市，刺激股票需求。相反地，如果新股在大跌势中上市，股价往往还呈现出进一步下跌的态势。此外，新股上市时，投资者还应密切注意上市股票的价位调整，并掌握其调整规律。

一般来讲，新上市股票在挂牌交易前，股权较为分散，其发行价格多为按面额发行和中间价发行，即使是绩优股票，其溢价发行价格也往往低于其市场价格，以便使股份公司通过发行股票顺利实现其筹款目标。因此，在新股上市后，由于其价格往往偏低和需求量较大一般都会出现一段价位调整时期。其价位调整的方式，大体上会出现如下的几种情况：

（1）股价调整一次进行完毕，然后维持在某一合理价位进行交易。此种调整价位方式，系一口气将行情做足，并维持与其他股票的相对比值关系，逐渐地让市场来接纳和认同。

（2）股价一次调整过后，继而回跌，再维持在某一合理价位进行交易。将行情先做过头，然后让它回跌下来，一旦回落到与其他股票的实质价位相配时，自然会有投资者来承接，然后依据自然供需状况来进行交易。

（3）股价调整到合理价位后，滑降下来整理筹码，再作第二段行情调整回到原来的合理价位。这种调整方式，有涨有跌，可使申购股票中签的投资者卖出后获利再进，以致造成股市上的热络气氛。

（4）股价先调整到合理价位的一半或2/3的价位水平，即予停止，然后进行筹码整理、让新的投资者或市场客户吸进足够的股票，再做第二段行情。此种调整方式，可能使心虚的投资者或心理准备不足的投资者减少盈利，但有利于富有股市实践经验的投资老手获利。

由此可见，有效掌握新股上市时的股价运动规律并把握价位调整方式，对于股市上的成功投资者是不可或缺的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分红派息前后投资的技巧

股份公司经营一段时间后（一般为一年），如果营运正常，产生了利润，就要向股东分配股息和红利。其交付方式一般有三种：一种以现金的形式向股东支付。这是最常见、最普通的形式，在美国，大约80％以上的公司公司是以此种形式进行的。二是向股东配股，采取这种方式主要是为了把资金留在公司里以用于扩大经营，以追求公司发展的远期利益和长远目标。第三种形式是实物分派，即是把公司的产品作为股息和红利分派给股东。

在分红派息前夕，持有股票的股东一定要密切关注与分红派息有关的四个日期，这四个日期是：

（1）股息宣布日，即公司董事会将分红派息的消息公布于众的时间。

（2）派息日，即股息正式发放给股东的日期。

（3）股权登记日，即统计和确认参加本期股息红利分配给股东的日期。

（4）除息日，即不再享有本期股息的日期。

在这四个日期中，尤为重要的是股权登记日和除息日。由于每日有无数的投资者在股票市场上买进或卖出，公司的股票不断易手，这就意味着公司的股东也在不断变化之中，因此，公司董事会在决定分红派息时，必须明确公布股权登记日，派发股息就以股权登记日这一天的公司名册为准。凡在这一天的股东名册上记录在案的投资者，公司即承认其为股东，有权享受本期派发的股息与红利。如果股票持有者在股权登记日之前没有过户，那么其股票出售者的姓名仍保留在股东名册上，这样公司仍承认承认其为股东，本期股息仍会按照规定分派给股票的出售者而不是现在的持有者。由此可见，购买了股票并不一定就能得到股息红利，只有在股权登记日以前到登记公司办理了登记过户手续，才能获取正常的股息红利收入。

至于除息日的把握，对于投资者也至关重要，由于投资在除息日当天或以后购买的股票，已无权参加本期的股息红利分配，因此，除息日当天的价格会与除息日前的股价有所变化。一般来讲，除息日当天的股市报价就是除息参考价，也即是除息日前一天的收盘价减去每股股息后的价格。例如，某种股票计划每股派发1元的股息，如除息日前的价格为每股18元，则除息日这天的参考报价应是17元（18元减去1元）。掌握除息日前后股价的这种变化规律，有利于投资者在购买时填报适当的委托价，以有效降低其购股成本，减少不必要的损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于有中、长线投资打算的投资者来说，还可趁除息前夕的股价偏低时，买入股票过户，以享受股息收入。出现有时在除息前夕价格偏弱的原因，主要在于此时短线投资者较多。因为短线投资者一般倾向于不过户、不收息，故在除息前夕多半设法将股票脱手，甚至价位低一些也在所不惜。因此，有中、长线投资计划的人，如果趁短线投资者回吐的时候入市，即可买到一些相对低廉的股票，又可获取股息收入。至于在除息前夕的那一具体时点买入，则又是一个十分复杂的技巧问题。一般来讲，在截止过户时，当大市尚未明朗时，短线投资者较多，因而在截止过户前，那些不想过户的短线投资者就得将所有的股份卖出，越接近过户期，卖出的短线投资者就越多，故原则上在截止过户前的1至2天左右，有可能会买到相对适宜价位的股票，但切不可将这种情况绝对化。因为如果大家都看好某种股票，或者某种股票的股息十分诱人，也可能会出现相反的现象，即越接近过户期，购买该股票的投资者就越多，因而，股价的涨升幅度也就越大，投资者必须对具体情况进行具体分析，以恰当地在分红派息期掌握好买卖的火候。

多头市场除息期投资的技巧

多头市场是指股价长期保持上涨势头的股票市场，其股价变化的主要特征为一连串的大涨小跌变动。要正确地在多头市场的除息期进行投资，必须首先对多头市场“除息期行情”进行研判。

多头市场“除息期行情”最显著的特征是：

（1）息优股的股价，随着除息交易日的逐渐接近而日趋上升，这充分反映了股息收入的“时间报酬”。

（2）除息股票往往能够很快填息，有些息优股不仅能够“完全填息”，而且能够超过除息前的价位。

（3）按照股价的不同，出现向上比值的趋向，投资者所认同的本利比倍数愈来愈高。

根据上述“除息期行情”的特征进行分析研判，可以得出多头市场的以下几点特征：

（1）股利的时间价值受到重视。即在越短的时间领到股利，其股票便越具价格。所以，反映在股价上，就是出现逐渐升高的走势。

（2）股票除息后能够很快填息，因此，投资者愿意过户领息，长期持股的意愿也较高。

（3）行情发行初期，由业绩优良、股息优厚、本利比倍数很低的股票带动向上拉升；接着，价位较低却有股利的股票调整价位；最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后，再轮到息优股冲刺。

（4）股市行情一波接着一波上涨，一段挨着一段跳升，轮做的迹象十分明显。选对了股票不断换手可以赚大钱，抱着股票不动也会获利的机会，因此，投资者一般都不愿意将资金撤出股市。

（5）由于在早期阶段本利比偏低，大批投资者被吸引进场，随着股价的不断攀升，使得本利比倍数变得越来越高。

掌握了多头市场“除息期行情”的这种变化特征，投资者如何进行操作也不说自明了。

股价回档时投资的技巧

在股价不断上涨的趋势中，经常会出现一种因股价上涨速度过快而反跌到某一价位的进行调整的现象。股市上，股票的回档幅度要比上涨幅度小。道·琼斯理论认为，强热市场往往会回档1/3，而弱市场则通常会回档2/3。

股票在经过一段时间的连续攀升之后，投资者最关心的就是回档问题。持有股票者希望能在回档之前卖掉股票；未搭上车者，则希望在股价回档之后得到补偿。

股价在涨势过程中，之所以会出现回档，主要有以下原因：

（1）股价上涨一段时间后，其成交量逐步放大，因此须稍作停顿以便股票换手整理。就像人跑步一样，跑了一段之后，必须休息一下。

（2）股价连续上涨数日之后，低价买进者已获利可观，由于“先得为快”和“落袋为安”的心理原因，不少投资者会获利了结，以致形成上档卖压，造成行情上涨的阻力。

（3）某些在上档套牢的投资者，在股价连续上涨数日之后，可能已经回本，或者亏损已大大减轻，于是趁机卖出解套，从而又加重了卖盘压力。

（4）股票的投资价值随着股价的上升而递减，投资者的买进兴趣也随着股价的上升而趋降，因而，追涨的力量也大为减弱，使行情上升乏力。

鉴于行情在上涨过程中，必然会出现一段回档整理期，投资者应根据股市发展的趋势，对股市回档进行预期，已达到回档前出货和回档后及时进场的目的。

彷徨走势时投资的技巧

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市一旦陷入“消息行情”，就会产生彷徨走势。如碰到所谓利空消息出现，股价就会向下急速滑落；如遇到所谓利多消息，则股价又会扶摇直上，其灵敏度之高、反应之迅速，令人叹为观止。

股价随着消息走的趋势，可称之为“彷徨走势”。因为这时股票投资者对于股票投资本身已经没有主意，只好翻阅报刊杂志，找一些消息来为自己壮胆，或者弄个借口来安慰自己。于是乎，“消息”满天飞，“消息”也就成为当天股市行情的决定力量了。处于这种“彷徨走势”之中的股市，一般都不再注重公司业绩和技术分析，这个时候的投资者最关心的是能获得足以影响股市走势的讯息。因此，在股价的“彷徨走势”中，投资者可采取的策略是：

（1）抽出资金以作观望，待形势明朗后，再入市运作。

（2）对于各种正式消息、传闻消息和传播消息进行冷静分析，以免跌入股市陷阱。

乖离走势时投资的技巧

乖离走势指的是股市上的“多空拼斗”的情况，在股票市场里，“多空拼斗”的情形时有发生，但其最终结果不论是“杀多”还是“轧空”，都会造成股价的不合理变动。

多头是指投资者对股市前景普遍看好，预计股价将会上涨，于是先低价买进，待上涨到某一高价位时再卖出，从中获利。采用这种先买进后卖出的投资者称为多头。空头则是指投资者对股市前景看坏，预计股价将会下跌，于是先将股票卖出，待其下跌到一定价格时再买回，以获取差额收益。采用这种先卖出后买进的交易方式的称为空头。由于多头与空头之间采取的方法不同，多头期望股价节节上升，空头则希望股价一跌再跌，所谓“多空拼斗”就是由于利益不同所引发的。

如果多头空头的力量不强，则不同的投资方法只能产生一种制衡作用。如若多空力量均十分强劲，且又抱着“必胜”的信念，则拼斗结果必然有一方会受重创，并由于股价的不正常起落，使部分投资者遭受损失。

在这种“多空拼斗“的乖离走势中，一般小额投资者的策略原则应是：不要盲目跟进，既不宜见涨心痒，冒险去追逐这种投资股票；也不宜盲目的抛空自己手头的股票。

淡季时投资的技巧

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成交量的增减与股市行情枯荣，有着相当密切的关系。大凡交易热闹时进场，才有希望获得短期的差价收益。如要着眼于长期投资，则不宜在交易热闹时进场，因为此时，多为股价走高的阶段，如进场建仓，成本可能偏高，即使所购的股票为业绩优良的投资股，能够获得不错的股利收益，较高的成本还是会使投资报酬率下降。

如果长期投资者在交易清淡寥落时进场建仓，或许在短期内不能获得差价收益，但从长期发展的角度来看，由于投资成本低廉，与将来得到的股利收益相比，投资报酬率还是可以令人满意的。因此，交易清淡时，短线投资者应袖手旁观，而对于长线投资者来说，则是入市建仓的大好时机。

主张长线投资者在交易清淡时进场收购，并不是说在交易开始清淡的时候，就可以立即买进。一般来讲，应该是淡季的末期才是最佳的买入时机，问题的难度在于没有人能够确切的知道到底什么时候才是淡季的尾声。也许在长期投资者认为已经到了淡季尾声而入市，行情却继续疲软了相当一段时间；也许认为应该再慎一慎的时候，行情突然好转而痛失良机。

所以，有些投资者，尤其是大户投资者，在淡季入市时，采取了逐次向下买进的做法，即先买进一半或三分之一，之后不论行情是涨是跌都再加码买进，这样即使是在淡季进场，不错失入市良机，又可收到摊平成本的结果。

超买超卖时投资的技巧

超买与超卖是股市上两个专有的技术名词。对某种股票的过度买入称之为超买，反之，对于某种股票的过度卖出则称之为超卖。

股市上，经常会出现因某种消息的传播而使投资者对大盘或个股作出强烈的反应，以致引起股市或个股出现过分的上升或下跌，于是便产生了超买超卖现象。当投资者的情绪平静下来以后，超买超卖所造成的影响会逐渐得到适当的调整。因此，超买之后就会是股价出现一段回落；超卖之后，则会出现相当程度的反弹。投资者如了解这种超买超卖现象，并及时把握住其运动规律，就又能在股市中增加获利机会。

这里的关键是，如何适时地测度出股市上的超买超卖现象。目前，测度超买超卖现象的技术分析方法很多，主要有相对强弱指数（RSI）、摆动指数（OCS）、随机指数（STC）及百分比等。对于这些技术分析指数，我们将在“技术分析常识”部分中向您详细介绍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多头市场投资的技巧

一般来讲，选择恰当的股票，必须在股市循环的内涵下进行。对于涨势市场或多头市场的循环阶段，通常会出现四种行情。

在多头市场的第一段行情中，大多数股票的价格会摆脱空头市场的过度压抑而急剧上涨，整个股市的指数升幅较大。通常占整个多头市场行情的50％左右。对应的在第一段行情的投资策略是，迅速的将留存的观望资金投入股市，特别是投向那些高度风险股票和小型成长股。因为高风险股由于具有最高度的走向破产的可能性，因而在空头市场可能被打击得最为惨重。持有此类股票的投资者极易在此种情况下逃离股市而使股价跌到极低的、非正常的水准，而一旦多头市场出现，投资者信心恢复，这类高风险股就会恢复到正常的水平。

在多头市场的第二段行情中，市场指数的升幅往往超过多头市场行情的25％，但是股票选择变得更为困难，在此期间，大多数风险股已涨到接近其实际应有的价格水平。与其他股相比，已不再投资价值，因而此时选股时必须基于长期展望来考虑。相应的第二段行情的投资策略是，将资金主要投资于成长股，特别是小额资本的成长股。因为此时人们普遍看好市况并对经济前景持乐观态度，而小额资本企业较之大型工业企业具有更大的成长性，所以，小额资本的成长股能更多地吸引买盘从而使其股价更快的攀升。

在多头市场的第三段行情中，股价的涨幅往往少于整个多头市场行情的25％，而且只有极少数股票在继续上升。对应第三段行情的投资策略是，慢慢卖出次等成长股，将部分资金转移到具有多头市场里维持价位能力的绩优成长股；或将部分资金抽出转现。因为在此行情中，股市涨落大部分已告结束，这时买卖股票必须具有选择性，只能买进绩优成长股，以及那些在未来经济困境中仍能获益的顺应大势股。简言之，必须开始对承受空头市场的风险作好准备。

在接下来的第四段行情中，该涨的股票已经基本上涨得差不多了，因此能赚到一两成就算很幸运了。此时只有绩优成长股和少数可在经济困境中获利的股票才能继续上升。对应第四段行情的投资策略是，最好将持有的股票全部脱手以观变化，将其投放在收益较安稳的各种债券和存款上，以便在空头市场完结时在再进行新一轮的投资。

高价买进的技巧

高价买进是指投资者以较高的价格买入已经上涨了的股票，以期待股价进一步上涨而获利的技巧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

采用高价买进策略必须注意三点：

（1）购买的股票应是具有良好发展前景的股类。因为此时股票投资的魅力在于日后可能获得的较高的回报。只有具有良好发展前景的股票，才能在较高的价位上再节节攀升，给投资者带来丰厚的回报。

（2）高价买进的时间必须是在行情看涨期。只要是在行情看涨期，即使目前一时不被投资者欢迎，也可能提早恢复股票的知名度。

（3）选择知名度周期长的股票。股票知名度周期越长，其股价持续上涨的时间也越长。

需要特别指出的是，高价买进是一项风险性较高的投资策略，如果没能把握股市的通盘行情，最好不要采用。

买涨与买未涨的技巧

买涨与买未涨是两种截然相反的股票买进的时机选择技巧。

买涨通常指投资者顺势而为，见涨抢进，且大多有追涨杀跌的习惯。这种买涨的做法，在大势反转向多头市场时，大多能轻易获得利润；如若在遇到主力介入操纵股价时，大多也能跟进获利。其不利之处在于进出股市较为频繁，因而手续费的支出较高，一旦抢到最高价而不能出手，就会出现亏损累累的局面，因而风险也较大。

买未涨是指投资者将购进股票的时机选择在股价处于尚未涨阶段的策略。这种投资者除了精于计算投资报酬率外，更注重发行公司的业绩展望。这种作法大多对个股进行分析比较，由于股市大多有轮番涨跌的习性可寻，故其选择那些处于尚未上涨的成长股作为投资对象，除了风险较小以外，通常也有利可寻。如果是买到最低价，有时获利甚至能多达数倍。

以上两种方法各有利弊，买涨着眼于短线利润，较具投机性，适合于一般的中断线操作；买未涨着眼于长期利润，适合于较为稳健的投资者进行中长期投资。这两种不同的买进时机选择的技巧，可供不同个性的投资者选用。

换手的技巧

换手的技巧是投资者在股价轮番上涨的过程中，将持有的已上涨股票脱手转现，转而购进其它更具有增长可能性的股票的投资技巧。

国内外股市运作的经验表明，股票市场在结束熊市而进入牛市的初始阶段，经常由于有心人的介入炒作而使股价出现轮番上涨的情形，投资者如能把握市场行情，进行不断换手，即不断地抛出涨幅较

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大的股票，以转移资金去购进价格较为平稳的股票，就能在股市的轮番上涨期间不断的获利。

投资者进行换手的时机通常选择在成交量开始增加、交易开始活跃时进行，此时会有较多的投资者承接补进，使股票顺利出手。

当然，换手策略也有缺陷。如果在股票换手后，所抛出的股票仍在继续攀升，而所承接的股票价格依然维持原状，甚至出现下滑，就会使换手者遭受损失。而又如果在换手后，抛出的股票和承接的股票都以同等的幅度出现涨跌，则会使投资者加大投资成本，白白支出一些交易的税费。

换手投资的策略仅适用于经验丰富的股市老手采用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第23章
与庄共舞技法

如何估算庄家仓位轻重

一只股票的升幅，在一定程度上是由介入的资金量的大小来决定的，庄家动用的资金量越大，持有的筹码越多，日后的升幅越可观。而一些庄持有流通筹码往往不足20％，操作上往往浅尝辄止，投资者见涨追进时股价已经见顶，参与价值不大。那么，如何估算庄家仓位轻重呢？市场分析人士经常称某股“庄家已经控盘”，其依据何在？既然我们无法打开庄家的帐户看，不妨通过其他方法来帮助判断。

1．根据吸货期的长短来判断

对吸货期很明显的个股，简单算法是将吸货期内每天的成交量乘以吸货期，即可大致估算出庄家的持仓量，庄家持仓量＝吸货期＊每天成交量（忽略散户的买入量）。从等式看，吸货期越长，庄家持仓量越大；每天成交量越大，庄家吸货越多。因此，若投资者看到上市后长期横盘整理的个股，通常为黑马在默默吃草。飞彩股份1998年12月份上市，上市后长期在14元附近的平台整理，对大盘的走势不理不睬，为典型的庄家吸货形态。至今年5月份共整理半年时间，长期的盘整为庄家进场提供了充裕的时间，使大部分筹码流进了庄家的仓库。而启动前的价位依然维持在上市时的14元附近，主力尚无任何的获利空间，资本的本质是寻求增殖，其后必然向上拓展空间，果然后市接近翻番。有些新股不经过充分的吸货期，其行情往往难以持续，近期出现大批新股短期走势极强，市场呼声极高、但很快即走软的现象，例如科龙电器上市第二天即涨停，之后很快回落；哈空调上市第二天亦出现涨停，华菱管线、丰原生化、华西村这些个股亦仅有一两天强势。可以说，没有经过主力充分吸筹期，行情必然难以长久，投资者对多数新股不妨等其整理数个月之后再考虑介入。

2．根据换手率来判断

在低位成交活跃、换手率高、而股价涨幅不大的个股，通常为庄家吸货。期间换手率越大，主力吸筹越充分，全柴动力3月份以来成交放大，3、4月份成交8400万股，换手率超过100％，而期间涨幅仅20％左右。类似的个股如津百股份6月份换手率即超过100％，当月涨幅亦仅10％左右，该股在8、9月相对弱市中表现出色。“量”与“价”似

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

乎为一对互不甘弱的小兄弟，只要“量”先走一步，“价”必会紧紧跟上“量”的步伐，投资者可重点关注“价”暂时落后于“量”的个股，等待其“奋发图强”、“后来居上”的机会。对刚上市的新股是否值得参与，可重点关注其上市后的换手率，凯迪电力上市当日换手高达80％，大量的短线资金介入使该股在弱市中表现突出。

3．根据大盘整理期该股的表现来分析

有些个股吸货期不明显，或是老庄卷土重来，或是庄家边拉边吸，或是在下跌过程中不断吸，难以明确划分吸货期。这些个股庄家持仓量可通过其在整理期的表现来判断，长城电工1998年上市后逐波下行，吸货期不明显，5－6月份的拉升明显属于庄家行为，7－9月份大盘基本处于调整期，而该股6月底在12元附近，9月底依然固守在12元附近的整理区，跌幅小于大盘，庄家介入程度深；再看该股流通股达8000多万，对这样的偏大盘股主力亦“调教”自如，持筹量可见一斑。类似的个股如江淮动力亦一直固守17元附近的平台，若无充分的持筹量难以抵挡“空”军的步步紧逼。

4．根据上升过程中的放量情况来判断

一般来说，随着股价上涨，成交量会同步放大，某些庄家控盘的个股随着股价上涨，成交反而缩小，股价往往能一涨再涨，如康达尔、亿安科技、南通机床、红星宣纸等上涨过程中成交反而萎缩，这些个股后市表现有目共睹。对这些个股可重势不重价：庄家持有大量筹码，在未放大量之前即可一路持有。ST中浩庄家能把“鸡毛”捧上天，关键在于该股流通股仅2624万——他拿了大量筹码，别人是无法投反对票的。

庄家的基本手法

在中国股市赚钱，最重要的是要懂得做庄或做庄家相关人。有些上市公司股票，在大环境（如经济增长、利率）与其实际业绩均无大变化的情况下，在短期内（一二个月或三四个月）会涨二、三倍或者跌四、五倍。何故？庄家之为也。其手法是，对敲，自买自卖。在拉抬时，不断少卖多买；在打压时，不断多卖少买。接近拉抬目标价位，手中已拥有大量股票时，就逐步出货。同样，在打压价位时，开始逐步进货。庄家通过这两种手法的交替使用，达到快速盈利的目的。这里关键如下。

1．自买自卖对敲盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为了使这种违反证券纪律的行为不致被发现，庄家要拥有数十个乃至一二百个户头（在大陆个人是凭身份证到当地证券登记公司办理深、沪股市的帐户）。庄家多是大企业，或以大企业担保获得的个人贷款。若以公司户头或某一个人的户头，这样对敲拉抬打压，很容易暴露。所以，预先必须准备多个户头。个人身份证一般是在农村购买，购买一个身份证约五十元即可得（因农民补办一个身份仅需十元，何况身份证对农村老人本身没有什么用处，因此，有一批专门收购贩卖农村老人身份证的掮客）。这样，庄家的股市操盘手可以凭借自己拥有的多个不同帐户进行对敲，使证券管理部门难以发现。

2．准备做庄资金

依据选定股票的类型（上市股票量的大小及市价）及拟做庄的时限筹集相应的资金。如某股票上市量为一千万股，现市价为十元，一般能控制三四成，即有三、四千万元就可。大的证券公司自有资金雄厚，且往往与商业银行是关联的。（许多证券公司原来就是银行办的，现名义上虽已分离，但实际上关系密切，银行借款是较容易的），所以，大的证券公司往往能同时做许多股票的庄家，有些工商企业用自有或银行的贷款，也能做些股票的庄家，有些外资（主要是港台的个人资金）以购买大陆个人身份证的办法或为大陆的私营企业主，也能做一些股票的庄家。大陆现上市股票约上千家，其中较活跃的股票，多是以庄家为后盾的。

3．庄家类型

（1）大的证券公司多是单独做庄或与其要炒作的上市公司联合做庄。这类庄家资金实力雄厚，且可利用上市公司的真假信息进行炒作；

（2）上市公司自己炒自己的股票，如深圳发展银行1996年即动用自己的数亿资金将自己公司的股票炒高了几倍；

（3）几家上市公司联合相互炒作对方公司的股票，然后利盈分成；

（4）国有大企业单独做庄，并提供资金或信息让其相关的企业，如附属的服务公司，或其亲戚朋友当大的跟庄者，一起哄抬股价，在达到目标价位时，通知相关企业或个人先出货，这样做庄者与其相关人员均可获利。如出货不顺利，国有大企业庄家宁可自己受困，也要让这些相关企业和个人先出货盈利。因即使庄主的货出不去，压的是国家的钱，而盈利的则是与公司高级管理层相关的个人。

4．利用上市公司年报、特别是中期报表（中期报表无须会计事务所审核）盈利的升降，来拉抬或打压股价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与上市公司联手的庄家，若手上持有大量股票，则将报表利润提高，使之大大高于预期，以便拉高出货；若庄家拟做这家公司的股票，手上持股又少，则压低报表利润，使之大大低于预期，以便压低吸筹。因许多上市公司只是某个大公司的子公司，它可通过内部资产的调整，或大公司内部货品交易价格的高低调整，达到上市公司盈利高低的变化。如上海钢运公司1996年亏损，1997年1月到10月亦然，但到12月份突然每股盈利三毛多。其变化并非钢运公司业绩变化，而是母公司将赚钱的子公司划入，而将属于钢运公司的另一赔钱的公司划出，这一所谓资产重组，使之股价大涨。

5．利用各种证券报刊，传递真假信息，编造各种并购及盈利预测造市

上述种种做庄行为，政府证券管理部门并非不知。一是难以查证，二者证券管理部门人员多是这种庄股炒作的受益者。庄家通常将消息先透露给这些管理部门的少数人，他们知道了进出货的目标价位，当然获利甚丰。所以，管理部门人员多是挣一只眼，闭一只眼。尽管政府高层和证券法规禁止这类庄家炒作行为，但实际上却无法彻底解决。2009年的创业板推出后，由于各个股票的盘子都比较小，庄家容易操控，因此在很短时间内遭到了恶炒。直到监管部门对吉峰农机的庄家进行点名通报和惩罚后，随着吉峰农机股价的应声而跌，恶炒创业板的情形也才得到遏制。

庄家操盘五步曲

在股市大盘向上的过程中，个股轮炒是一种常见的现象，如果把握得当，投资者可以把一个牛市当成两个牛市来做，获利会非常丰厚。发现庄家大牛股其实并不难。一般来讲，被庄家看中的股票通常是投资者不太注意的股票，在低位横盘已久，每日成交量呈现为豆粒状，如同进入冬眠一样。但恰恰是这类股票，一旦醒来，有如火山爆发一样，爆发出大幅飚升行情。任何一个庄家的操作思路不外乎经历以下几个阶段：

1．目标价位以下低吸筹码阶段

只要投资者掌握有关庄股的活动规律，获大利并不难。在这一阶段，庄家往往极耐心地、静悄悄地、不动声色地收集低价位筹码，这部分筹码是庄家的仓底货，是庄家未来产生利润的源泉，一般情况下庄家不会轻易抛出。这一阶段的成交量每日量极少，且变化不大，均匀分布。在吸筹阶段末期，成交量有所放大，但并不很大，股价呈现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为不跌或即使下跌，也会很快被拉回，但上涨行情并不立刻到来。因此，此阶段散户投资者应观望为好，不要轻易杀入以免资金呆置。

2．试盘吸货与震仓打压并举阶段

庄家在低位吸足了筹码之后，在大幅拉升之前，不会轻举妄动，庄家一般先要派出小股侦察部队试盘一番，将股价小幅拉升数日，看看市场跟风盘多不多，持股者心态如何。随后，便是持续数日的打压，震出意志不稳的浮码，为即将开始的大幅拉升扫清障碍。否则，一旦这些浮码在庄家大幅拉升时中途抛货砸盘，庄家就要付出更多的拉升成本，这是庄家绝对不能容忍的。因此，打压震仓不可避免。在庄家打压震仓末期，投资者的黄金建仓机会到来了。此时，成交量呈递减状况且比前几日急剧萎缩，表明持股者心态稳定，看好后市，普遍有惜售心理。因此，在打压震仓末期，趁K线为阴线时，在跌势最凶猛时进货，通常可买在下影线部分，从而抄得牛股大底。

3．大幅拉升阶段

这一阶段初期的典型特征是成交量稳步放大，股价稳步攀升，K线平均线系统处于完全多头排列状态，或即将处于完全多头排列状态，阳线出现数多于阴线出现次数。如果是大牛股则股价的收盘价一般在5日K线平均线之上，K线的平均线托着股价以流线型向上延伸。这一阶段中后期的典型特征是，伴随着一系列的洗盘之后，股价上涨幅度越来越大，上升角度越来越陡，成交量越放越大。若有量呈递减状态，那么，这类股票要么在高位横盘一个月左右慢慢出货，要么利用除权使股价绝对值下降，再拉高或横盘出货。当个股的交易温度炽热，成交量大得惊人之时，大幅拉升阶段也就快结束了，因为买盘的后续资金一旦用完，卖压就会倾泄而下。因此，此阶段后期的交易策略是坚决不进货，如果持筹在手，则应时刻伺机出货。

4．洗盘阶段

洗盘阶段伴随着大幅拉升阶段，同步进行，每当股价上一个台阶之后，庄家一般都洗一洗盘，一则可以使前期持筹者下车，将筹码换手，提高平均持仓成本，防止前期持筹者获利太多，中途抛货砸盘，从而使庄家付出太多的拉升成本。二则提高平均持仓成本对庄家在高位抛货离场也相当有利，不致于庄家刚一出现抛货迹象，就把散户投资者吓跑的情况。此阶段的交易策略应灵活掌握，如是短暂洗盘，投资者可持股不动，如发现庄家进行高位旗形整理洗盘，则洗盘过程一般要持续11－14个交易日左右，则最好先逢高出货，洗盘快结束时，再逢低进场不迟。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5．抛货离场阶段

此阶段K线图上阴线出现次数增多，股价正在构筑头部，买盘虽仍旺盛，但已露疲弱之态，成交量连日放大，显示庄家已在派发离场。因此，此时果断出仓，就成为投资者离场的最佳时机。此阶段跟进者则冒了九死一生的风险，实为不智之举。

如何判断主力在洗盘

很多投资者在买进某种股票以后，由于信心不足，常致杀低求售、被主力洗盘洗掉，事后懊悔不已，看着股价一直上去。炒股的人，对于主力的洗盘技巧务必熟知，而主力的洗盘方式不外乎下面几种：

1．开高杀低法

此法常发生于股价高档无量，而低档接手强劲之时，投资人可以看到股价一到高档（或开盘即涨停），即有大手笔杀了，而且几乎是快杀到跌停才甘心，但是股价却是不跌停，不然就是在跌停价位，不断产生大笔买盘，此时缺乏信心者仍低价求售，主力于是统统吃进，等到没有人愿意再低价卖出。压力不大时，再一档一档向上拉升，如果拉了一二档压力不大，可能会急速接到涨停，然后再封住涨停，所以当投资人看到某股低位大量成交时，应该勇于大量承接，必有收获。

2．跌停挂出法

即主力一开盘就全数以跌停挂出，散户在看到跌停打不开时，深恐明天会再来个跌停，于是也以跌停杀出，待跌停杀出的股票到达一定程度而不再增加时，主力乃迅速将自己的跌停挂出单取消，一下将散户的跌停抛单吃光，往上拉抬，而其拉抬的意愿视所吃的筹码多寡而定，通常主力一定要拥有大量的筹码时，才会展开行动，因此若筹码不够，则第二天可能还会如法炮制，投资者亦应在此时机低价买进才是。

3．固定价位区洗盘法

此种情况的特征是股价不动，但成交量却不断扩大。其洗盘的方式为：某股涨停是25元，跌停是15元，而主力会在18元处限价以超大量的单子挂入。这样的结果将导致一整天股价将“静止”在18元和17元之间，只要股价久盘不动，大部分人将不耐烦抛出，不管再多的量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全部以17元落入主力的手中，直到量大到主力满意为止。然后，往后的涨幅又是由主力决定，而散户只有追高或抢高的份了。

4．上冲下洗法

当股价忽高忽低，而成交量也不断扩大时，投资者应该设法在低价位挂进股票。此法乃是主力利用开高走低、拉高、掼低再拉高，将筹码集中在他手上的方法，故称为“上冲下洗”。此法乃综合开高走低法和跌停挂出法而成，将会造成特大的成交量。

主力试盘手法揭秘

主力吸货完毕之后，并不是马上进入拉升状态。虽然此时提升的心情十分急切，但还要最后一次对盘口进行全面的试验，称作“试盘”。

一般主力持有的基本筹码占流通盘的45％－50％，剩余的55％－50％在市场中。在较长的吸货阶段，主力并不能肯定在此期间没有其它的主力介入，通常集中的“非盘”如果在10％－15％以上，就会给主力造成不小的麻烦。在操作过程中这种情况十分常见。经常两个主力几乎在同时介入，持仓比例都差不多，吸货阶段都十分吃力。常常到最后这只股不错，但就是不涨，上下震荡，成交量时大时小。这类股多半是几个主力碰了头，彼此相互制约。如1998年2月两个主力同时看好南京某股票，当时该股只有3000万股的流通盘，双方在吸货之后，都已持仓近千万股，这可进退两难了。由于大主力之间进行“合作”几乎不可能，所以该股上下震荡至今，不能顺利上攻，成了一块“鸡肋”，食之无味，弃之可惜。所以必须“试盘”。

试盘的方法一般是主力用几笔大买单，把股价推高，看看市场的反应。主力将大买单放在买二或买三上，推动股价上扬，此时看看有没有人在买一上抢货，如果无人理，就说明盘面较轻，但股性较差；如果有人抢盘，而且盘子较轻，就成功了一半。紧接着主力在拉升到一定的价位时，忽然撤掉下面托盘的买单，股价突然地回落。而后，主力再在卖一上压下一个大卖单，这时股价轻易下挫，这说明无其它主力吃货。在推升过程中，盘中有较大的抛压，这时主力大多先将买盘托至阻力价位之前，然后忽然撤掉托盘买单，使股价下挫。如此往复，高点不断降低，该股的持有者会以为反弹即将结束。突然主力打出一个新高之后，又急转直下，此时比前期高点高，眼看很快要跌回原地，非盘再不敢不减仓了，于是集中的抛单被拆散了。

比如：某大户的持股成本在10元左右（与主力的成本相近），共15万股，主力在11元左右开始试盘，连续几日从11元多下触10元，有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一天突然破位下行到9。8元，此时大户减磅3万，紧接着又猛地拉起到10。80元，大户认为应该拿回筹码，于是买回1万股。而后股价又拉至11。80元，大户还未来得及高兴，就又跌到10元。大户感到抛压太大，又减磅4万，至此，大户持仓是15－3＋1－4＝9万的筹码，而且平均成本比过去高多了。这样在11元的抛盘由15万变成了零。

试盘的种种情况探明了市场中的持仓情况。股性死板没有关系，在大盘弱势中逞强，强势中压盘就能很快地活跃起来。

买卖盘是主力动向的窗口

市场中，投资者经常谈论的热门话题之一便是主力的动向，把好“主力脉”，便有了收益的保障。探寻主力动向的方法很多，但许多投资者都忽视了就在我们身边，可以准确观察主力动向的窗口，那就是个股交易的买卖盘，具体操作中就是一只股票委托买入的价格、数量及委托卖出的价格、数量的反映。目前我们使用的钱龙交易系统可以为投资者提供三档的买卖盘情况，即个股当时走势中买一、买二、买三对卖一、卖二、卖三。这种买卖盘是个股庄家的“发言”场所，其动向在这里经常暴露。

1．巨大抛单被吃掉的情形，很可能是庄家在建仓

当某只股票长期在低迷状况中运行，某日股价有所启动，而在卖盘上挂出巨大抛单（每笔经常上百、上千手），买单则比较少，此时如果有资金进场将挂在卖一、卖二、卖三档的压单吃掉，可视为是主力建仓动作。

注意，此时的压单并不一定是有人在抛空，有可能是庄家自己的筹码，庄家在造量，在吸引投资者注意。此时，如果持续出现卖单挂出便被吃掉的情况，那便可反映出主力的实力。投资者要注意，如果想介入，千万不要跟风追买卖盘，待到大抛单不见了，股价在盘中回调时再介入，避免当日追高被套。主力有时卖单挂出大单，也旨在吓走持股者。无论如何，在低位出现上述情况，介入一般风险不大，主力向上拉升意图明显，短线有被浅套可能，但终能有所收益。与上述情况相反，如果在个股被炒高之后，盘中常见巨大抛单，卖盘一、二、三档总有成百、上千手压单，而买盘不济，此时便要注意风险了，一般此时退出，可有效地避险。

2．大抛单下压股价后又被迅速拉起，很可能是庄家在试盘

当某只股票在某日正常平稳的运行之中，股价突然被盘中出现的上千手的大抛单砸至跌停板或停板附近，随后又被快速拉起。或者股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价被盘中突然出现的上千手的大买单拉升然后又快速归位，出现这些情况则表明有主力在其中试盘，主力向下砸盘，是在试探基础的牢固程度，然后决定是否拉升。

在这里有必要解释一下什么是试盘。庄家在拉升股价之前，为了避免给散户抬轿子，就要尽可能把不坚定的浮筹吸纳到自己的手中，以便自己的利益最大化。怎样才能知道浮筹已被吸纳殆尽了呢？试盘的目的就是为了解答这个问题。如果打压股价后，卖盘踊跃而买盘稀少，说明股价的底部还不牢固，还有下跌的空间，庄家会趁势进一步打压，以便在更低的价位获取筹码；反之，如果打压股价后，买盘踊跃而卖盘稀少，说明股价的底部基础很牢固，再无下跌的空间，庄家为避免散户得到便宜的筹码，会大幅拉升股价。这就是庄家试盘的基本思路。

该股如果在一段时期内总收下影线，则主力向上拉升的可能性大，反之主力出逃的可能性大。结合本书前面所讲的K线知识，下影线代表了多方的力量。如果庄家试盘时先打压后拉升，在K线上的体现就是留下一根较长的下影线。

3．连续下跌后出现的大买单，是典型的庄家护盘

某只个股经过连续下跌，出现了经常性的护盘动作，在其买一、买二、买三档常见大手笔买单挂出，这是绝对的护盘动作，但这不意味着该股后市止跌了。因为在市场中，股价护是护不住的，“最好的防守是进攻”，主力护盘，证明其实力欠缺，否则可以推升股价。此时，该股股价往往还有下降空间。但投资者可留意该股，因为该股“套住了庄”，一旦市场转强，这种股票往往一鸣惊人。

主力护盘的特征

在大盘下跌时最能体现出个股的强弱，投资者从盘面中观察有无主力护盘动作，从而可判断出主力有无弃庄企图。有些个股在大盘下跌时犹如被人遗弃的孤儿，一泄千里，在重要的支撑位、重要的均线位毫无抵抗动作，说明主力已无驻守的信心，后市自然难以乐观，有些个股走势则明显有别于大盘，主力成为“护盘功臣”，此类个股值得重点关注。一般来说，有主力护盘动作的个股有有以下特征：

1．以横盘代替下跌

主力护盘积极的个股，在大盘回调、大多数个股拉出长阴时，不愿随波逐流，而是保持缩量整理态势，等待最佳的拉抬时机。

2．拉尾市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

拉尾市情况较复杂，应区别来分析，一般来说，若股价涨幅已大，当天股价逐波走低，在尾市却被大笔买单拉起的个股宜警惕。此类个股通常是主力在派发之后为保持良好的技术形态而刻意而为。有些个股涨幅不大，盘中出现较大的跌幅，尾市却被买单收复失地，则应为主力护盘的一种形式。

但是股市是一个复杂的博弈场所，人人皆知的结论就会被人加以利用。前几年出现的所谓“涨停板敢死队”，其获利的秘诀就是利用了这一个规律。几个大户联合起来在尾市共同拉升一支股票直至涨停，引起广大股民的关注，第二天当追涨的资金进入时，“敢死队员们”趁势获利了结，短期获利。因此，再次提醒本书的读者，在股市中赚钱，绝不能教条的使用任何结论和方法，而是要用心体会，灵活运用。

3．顺势回落、卷土重来

有些主力错误地估计了大盘走势，在大盘回调之际逆市拉抬，受拖累后回落，若线图上收带长上影的K线，但整体升势未被破坏，此类“拉升未遂”的个股短期有望卷土重来。

机构操盘的惯用伎俩

1．交易时间的惯用法

目前沪深交易所规定，每周一至周五上午9：30－11：30，下午13：00－15：00为交易时间，集合竞价是每个交易日第一个买卖股票的时机，这也是机构大户借集合竞价高开拉升或减仓，跳空低开打压或进货的黄金时间段，开盘价一般受昨日收盘价影响。

若昨日股指、股价处于当日最高价位，次日开盘往往跳空高开，反之则低开。当然在连续的单边走势后会发生特殊情况，一般情况下开盘后股价立即单边涨停或跌停的情况出现，预示着该股有消息与信心十足的机构猛烈的单边动力，可以适当的跟进做多或做空。

有许多有经验的投资者常常在9：20左右敲键F3，然后敲键＋号进入即时成交视窗，一般情况下最先出现的有大手笔竞价成交的个股很可能成为当日的主要做多或做空明星品种，因为一般情况下，大资金的操盘手如在当日有操作计划，都会较早地到证券公司做好准备并较早地做好集合竞价显示出趋向，作为投资者应注意此种股票的短线动向并利用之。

另外如果能够把握住意外的无原因的大幅高开或大幅低开的机会则是意外之喜（对于勤快的投资者一年可能会把握5次左右的此类机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会）。

需要注意的是如果预见较大的利多或利空因素参与集合竞价，时间最好应在9：20以前。

上午10：00左右将是产生当天集中交易热点的时间，此时昨日尾市走强的品种与部分板块强弱代表股票的强弱度已经显露，而一些职业机构在看清当天的消息面情况后开始演出，此时市场表现将可能是市场全天表现的缩影，只不过会在涨跌幅度上发生量变。

由于在中午有电台、电视股评的因素存在（有些股评人士是上午涨就叫好，上午跌就叫空），13：00开盘时容易造成当天的次（最）高点或次（最）低点，此时很容易操作错误，应多看技术指标与冷静思考。

14：30左右就是一天主力做多做空的黄金发力时间段，并且决定一天的最终交易涨跌情况，是短线操作的最佳时机，当然在14：30前主力也会经常制造骗线引人上当，投资者可以根据成交量判断。

2．当日信息的常用知识

一般情况下当天的信息会对一部分个股的涨跌起到一定的影响，如果因为当天的报刊消息影响，第二天召开股东大会影响，头天停牌今天补涨、跌的影响，出现小范围的板块效应的涨跌，投资者不应该追高杀跌顺势操作。因为此类个股通常情况下是一天行情，在弱势中见到此类性质的涨势可对目标股短线减仓，在强势中见到此类跌势不应斩新仓。

需要注意的是，在弱势中，配股期临近的个股多数属于下跌加速股，这是因为部分投资者因资金紧张的原因进行逃权操作。

另外需要注意指数与板块的轮涨效应，当一个新的指数或板块在下午后来居上后，上午的强势股板块有走弱的危险；一旦B股率先出现较大变化，A股有跟上的可能。

14：30－15：00的价量关系通常的特点是小量小跌或小涨，大量大跌、大涨应顺势而为：小量大跌大涨或大量小跌小涨应逆势看待；尾市时有异动的个股属于近期活跃庄股，需要分析其是否存在做多，做空的机会。

3．时间周期的常用常识

沪深股市的历史显示，通常情况下每周周一的走势结果对全周影响较大，这天的强弱往往预示着机构对近期行情的正常看法，因为绝大多数机构的操作计划都是在周日确立，周一得到较为集中的实施。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理论延展篇



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第24章
道氏理论解析应用

道氏理论的理论精要

1．道氏理论的形成

道氏理论是技术分析的理论基础，事实上，许多现代技术分析方法的基本思想都来自于道氏理论，因此股民朋友在学习操盘理论时一定不能忽略了道氏理论。

道氏理论是由查尔斯·道（1851－1902）创造的。道氏理论最早被用于股票市场，以此判断股市的升跌，看经济的兴衰。其后他的继承人威廉姆·P·汉密尔顿（William Peter Hamilton）与罗伯特·雷亚（Robert Rhea）再将道氏理论发扬光大，让道氏理论成为了推测投资市场走势的一种工具。

查尔斯·道曾经在股票交易所大厅里工作过一段时间。后来，查尔斯·道设立了道琼斯公司，出版《华尔街日报》，报道有关金融的消息。1900年到1902年，查尔斯·道充任编辑，写了许多社论；讨论股票投机的方法，事实上，他并没有对他的理论作系统的说明，仅在讨论中作片段报道。查尔斯·道在1894年创立了股票市场平均指数，道的全部作品都发表在《华尔街日报》上。1902年12月查尔斯·道逝世，华尔街日报记者将其见解编成《股市投机常识》一书，从而使道氏理论正式定名。随后，威廉·P·汉密尔顿和罗伯特·雷亚继承了道氏的理论，并在其后有关股市的评论写作过程中，加以组织与归纳而成为今天我们所见到的理论，而他们所著的《股市晴雨表》《道氏理论》也成为后人研究道氏理论的经典著作。

道氏理论在19世纪30年代达到了辉煌的巅峰。那时，《华尔街日报》以道氏理论为依据每日撰写股市评论。1929年10月23日《华尔街日报》刊登“浪潮转向”一文，正确地指出“多头市场”已经结束，“空头市场”的时代来临，而这篇文章是以道氏理论为基础提出的预测。紧接这一预测之后，果然发生了可怕的股市崩盘，于是道氏理论名噪一时。

为了褒奖道氏对投资市场研究的贡献，美国市场技术家联会颁给道琼斯公司一个哥翰银碗，以表扬查尔斯·道对投资分析界的贡献。道氏理论，至今仍被权威人士视为反映股票市场活动的晴雨表以及市场技术分析的一个有力工具。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2．道氏理论的三个假设

那么，道氏理论的精髓在哪里呢？道氏理论的设计原理是什么呢？

关于这一点，罗伯特·雷亚在所有相关著述中都曾强调，“道氏理论”在设计上是一种提升投机者或投资者知识的配备或工具，并不是可以脱离经济基本条件与市场现况的一种全方位的严格技术理论。根据定义，“道氏理论”是一种技术理论；换言之，它是根据价格模式的研究，推测未来价格行为的一种方法。

道氏理论提出一个目前成为现代金融理论之公理的命题，即：任一个别股票所伴随的总风险包括系统性与非系统性风险。其中，系统性风险是指那些会影响全部股票的一般性经济因素，而非系统性风险是指可能只会影响某一公司而对于其它公司毫无影响或几乎没有影响的因素。

而这一套理论在很大程度上市基于以下三个假设：

假设1：人为操作——指数或证券每天、每星期的波动可能受到人为操作，次级折返走势也可能到这方面有限的影响，比如常见的调整走势，但主要趋势不会受到人为的操作。

关于这个假设，一些股民朋友可能会觉得庄家能够操作证券的主要趋势。事实上，就短期而言，庄家如果不操作，这种适合操作的证券的内质也会受到他人的操作；而就长期而言，公司基本面的变化不断创造出适合操作证券的条件。总的来说，公司的主要趋势仍是无法人为操作，只是证券换了不同的机构投资者和不同的操作条件而已。

假设2：市场指数会反映每一条信息——每一位对于金融事务有所了解的市场人士，他所有的希望、失望与知识，都会反映在“上证指数”与“深圳指数”或其他的什么指数每天的收盘价波动中；因此，市场指数永远会适当地预期未来事件的影响。如果发生火灾、地震、战争等灾难，市场指数也会迅速地加以评估。

在中国的股市中我们也可以看到，市场受消息面影响非常大，人们每天对于诸如财经政策、扩容、领导人讲话、机构违规、创业板等层出不尽的题材不断加以评估和判断，并不断将自己的心理因素反映到市场的决策中。不断变化的基本面使得股市的走势变得愈加复杂，因此，对大多数股民来说市场总是看起来难以把握和理解。

假设3：道氏理论是客观化的分析理论——成功利用它协助投机或投资行为，需要深入研究，并客观判断。当主观使用它时，就会不断犯错，不断亏损。

一个不容忽略的事实是，市场中95％的投资者运用的是主观化操作，这95％的投资者绝大多数属于“七赔二平一赚”中的那“七赔”人士。

3．道氏理论的五个定理

定理1：股票指数与任何市场都有三种趋势：短期趋势，持续数天至数个星期；中期趋势，持续数个星期至数个月；长期趋势，持续数个月至数年。任何市场中，这三种趋势必然同时存在，彼此的方向可能相反。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三个趋势中，长期趋势最为重要，也最容易被辨认。它是投资者主要的考量，对于投机者较为次要。

中期趋势虽然对于投资者仍是较为次要，但却是投机者的主要考虑因素。它与长期趋势的方向可能相同，也可能相反。如果中期趋势严重背离长期趋势，则被视为是次级的折返走势或修正。在这里要提醒股民朋友注意，次级折返走势必须谨慎评估，不可将其误认为是长期趋势的改变。

短期趋势最难预测，唯有交易者才会随时考虑它。投机者与投资者仅有在少数情况下，才会关心短期趋势：在短期趋势中寻找适当的买进或卖出时机，以追求最大的获利，或尽可能减少损失。

对于股票投资者来说，只有准确把握这三种趋势才能从股市中获利：第一，如果长期趋势是向上，投资者可在次级的折返走势中卖空股票，并在修正走势的转折点附近，以空头头寸的获利追加多头头寸的规模。第二，上述操作中，投资者也可以购买卖权选择权或锁售买权选择权。第三，由于投资者知道这只是次级的折返走势，而不是长期趋势的改变，所以投资者可以在有信心的情况下，渡过这段修正走势。最后，投资者也可以利用短期趋势决定买，卖的价位，提高投资的获利能力。因此，不要仅仅把这三种趋势的研判仅当成是学术研究，它同样是一种很好的股票实战投资策略。

定理2：主要走势：主要走势代表整体的基本趋势，通常称为多头或空头市场，持续时间可能在一年以内，乃至于数年之久。正确判断主要走势的方向，是投机行为成功与否的最重要因素，到目前为止，没有任何已知的方法可以预测主要走势的持续期限。

一般来说，一位投机者如果对长期趋势有信心，只要在进场时机上有适当的判断，便可以赚取相当不错的获利。有关主要趋势的幅度大小与期限长度，虽然没有明确的预测方法，但可以利用历史上的价格走势资料，以统计方法归纳主要趋势与次级的折返走势。

说得再清楚一点，目前面临的价格走势，幅度与期间都非常可能落在历史对应资料平均数的有限范围内。比如，如某个价格走势超出对应的平均数水准，介入该走势的统计风险便与日俱增。

定理3：主要的空头市场：主要的空头市场是长期向下的走势，其间夹杂着重要的反弹。它来自于各种不利的经济因素，唯有股票价格充分反映可能出现的最糟情况后，这种走势才会结束。

空头市场会历经三个主要的阶段，这一点很多老股民也深有体会：

第一阶段，市场参与者不再期待股票可以维持过度膨胀的价格。一般来说，空头市场要持续1.1－2.8年之久，空头市场开始时，随后通常会以偏低的成交量“试探”前一个多头市场的高点，接着出现大量急跌的走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二阶段，较高的卖压是反映经济状况与企业盈余的衰退。据统计，空头市场的平均跌幅是29.4％，经过一段相当程度的下跌之后，突然会出现急速上涨的次级折返走势，接着便形成小幅盘整而成交量缩小的走势，但最后仍将下滑至新的低点。

第三阶段是来自于健全股票的失望性卖压，不论价值如何，许多人急于求现都会卖出一部分的股票。空头行情末期，市场对于进一步的利空消息与悲观论调已经产生了免疫力。然而，在严重挫折之后，股价也似乎上丧失了反弹的能力，种种征兆都显示，市场已经达到均衡的状态，市场笼罩在悲观的气氛中，股息被取消，某些大型企业通常会出现财务困难，于是一些投资者纷纷抛出股票。

定理4：主要的多头市场：主要的多头市场是一种整体性的上涨走势，其中夹杂次级的折返走势，平均的持续期间长于两年。再次期间，由于经济情况好转与投机活动转盛，所以投资性与投机性的需求增加，并因此推高股票价格。

多头市场也有三个阶段：

第一阶段，人们对于未来的景气恢复信心。多头市场的确认日，是两种指数都向上突破空头市场前一个修正走势的高点，并持续向上挺升的日子。统计数据表明，主要多头市场的期间长度平均数为两年又四个月（2.33年）。

第二阶段，股票对于已知的公司盈余改善产生反应。

第三阶段，投机热潮转炽而股价明显膨涨。这阶段的股价上涨是基于期待与希望，由前一个空头市场的低点起算，主要多头市场的价格涨幅平均为77.5％。

定理5：次级折返走势：次级折返走势是多头市场中重要的下跌走势，或空头市场中重要的上涨走势，持续的时间通常在三个星期至数个月；此期间内折返的幅度为前一次级折返走势结束之后主要走势幅度的33％至66％。次级折返走势经常被误以为是主要走势的改变，因为多头市场的初期走势，显然可能仅是空头市场的次级折返走势，相反的情况则会发生在多头市场出现顶部后。

次级折返走势是一种重要的中期走势，它是逆于主要趋势的重大折返走势。在雷亚对于次级折返走势的定义中，有一项关键的形容词：“重要”。一般来说，如果任何价格走势起因于经济基本面的变化，而不是技术面的调整，而且其价格变化幅度超过前一个主要走势波段的1/3，称得上是重要。

一般来说大多数次级修正走势的折返幅度，约为前一个主要走势波段（介于两个次级折返走势之间的主要走势）的1/3至2/3之间，持续的时间则在三个星期至三个月之间。对于历史上所有的修正走势来说，其中61％的折返幅度约为前一个主要走势波段的30％至70％之间，其中65％的折返期间介于三个星期至三个月之间，而其中98％介于两个星期至八个月之间。价格的变动速度是另一项明显的特色，相对于主要趋势而言，次级折返走势有暴涨暴跌的倾向。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

道氏理论的分析方法

1．道氏理论的应用要点

平均指数包容消化一切——它反映了无数投资者的综合市场行为，包括那些有远见力的以及消息最灵通的人士，平均指数在其每日的波动过程中包容消化了各种已知的可预见的事情，以及各种可能影响公司债券供给和需求关系的情况。甚至于那些天灾人祸，但其发生以后就被迅速消化，并包容其可能的后果。

三种趋势——“市场”一词意味着股票价格在总体上以趋势演进，而其最重要的是主要趋势，即基本趋势。它们是大规模地上下运动，通常持续几年或更多的时间，并导致股价增值或贬值20％以上，基本趋势在其演进过程中穿插着与其方向相反的次等趋势——当基本趋势暂时推进过头时所发生的回撤或调整（次等趋势与被间断的基本趋势一同被划为中等趋势）。最后，次等趋势由小趋势或者每一的波动组成，而这并不是十分重要的。

基本趋势——基本趋势是大规模的、中级以上的上下运动，通常（但非必然）持续1年或有可能数年之久。只要每一个后续价位弹升比前一个弹升达到更高的水平，而每一个次等回撤的低点（即价格从上至下的趋势反转）均比上一个回撤高，这一基本趋势就是上升趋势，这就称为牛市。相反，每一中等下跌，都将价格压到逐渐低地水平，这一基本趋势则是下降趋势，并被称之为熊市。

一般来说基本趋势是三种趋势中长线投资者所关注的唯一趋势。中长线投资者的目标是尽可能在一个牛市中买入——只要一旦确定牛市已经启动——然后一直持有直到（且只有到）很明显它已经终止而一个熊市已经开始的时候。投资者可以很保险地忽视各种次等的回撤及小幅波动。

次等趋势——它是主要趋势运动方向相反的一种逆动行情，干扰了主要趋势。在多头市场里，它是中级的下跌或“调整”行情；在空头市场里，它是中级的上升或反弹行情。正常情况下，它们持续3周时间到数月不等，但很少再长。在一般情况下，价格回撤到沿基本趋势方面推进幅度的1/3到2/3。即是说，在一个牛市中，在次等回调到来之前，工业指数可能稳步上涨30点，其间伴随着一些短暂的或很小的停顿，这样在一轮新的中等规模上涨开始之前，这一次等回调可望出现一个10～20点的下跌。然而，我们必须注意，这个1/3～2/3并不是牢不可破的，它仅仅是一种可能性，大多数次等趋势都在这里范围之间，许多在靠近半途就停止了，即回撤到前面基本趋势推进幅度的50％。很少有少于1/3的情况，但有些几乎完全看不出回调。

这样我们就有了两个标准用以识别次等趋势。任何与基本趋势方向相反、持续至少三个星期并且回撤上一个沿基本趋势方向上价格推进净距离（从上一个次等趋势的末端到本次开始，略去小幅波动部分）至少1/3幅度的价格运动，即可认为是中等规模的次等趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小趋势——它们是非常简短的（很少持续三周——一般小于6天）价格波动，从道氏理论的角度来看，其本身并无多大的意义，但它们合起来构成中等趋势。一般的但并非全是如此，一个中等规模的价格运动，无论是次等趋势还是一个次等趋势之间的基本趋势，由一连串的三个或更多的明显地小波浪组成。从这些每日的波动中作出的一些推论经常很容易引起误导。小趋势是上述第三种趋势中唯一可被人为操纵的趋势。

2．道氏理论基本趋势的阶段分析

牛市——基本上升趋势，通常划分为三个阶段：

第一阶段是怀疑期，这是一个建仓（或积累）的阶段，有远见的投资者知道尽管现在市场萧条，但形势即将扭转，因而就在此时购入了那些勇气和运气都不够的卖方所抛出的股票，并逐渐抬高其出价以刺激抛售，财政报表情况仍然很糟——实际上在这一阶段总是处于最萧条的状态，公众为股市状况所迷惑而与之完全脱节，市场活动停滞，但也开始有少许回弹。

第二阶段是乐观期，股市出现一轮稳定的上涨，交易量随着公司业务的景气不断增加，同时公司的盈利开始受到关注。也正是在这一阶段，技巧娴熟的交易者往往会得到最大收益。

第三阶段是狂热期，市场上所有信息都令人乐观，价格惊人的上扬，新股不断大量上市。此时，投资者们不应再盲目狂热而是应当警惕起来——涨势可能持续了两年，已经够长了，现在到了该问卖掉哪种股票的时候了，在这一阶段的最后一个时期，交易量惊人地增长，而“卖空”也频繁地出现；垃圾股也卷入交易（即低价格且不具投资价值的股票），但越来越多的高质量股票此时拒绝跟从。

来看一下1999年5月19日到2001年6月14日的牛市情形。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

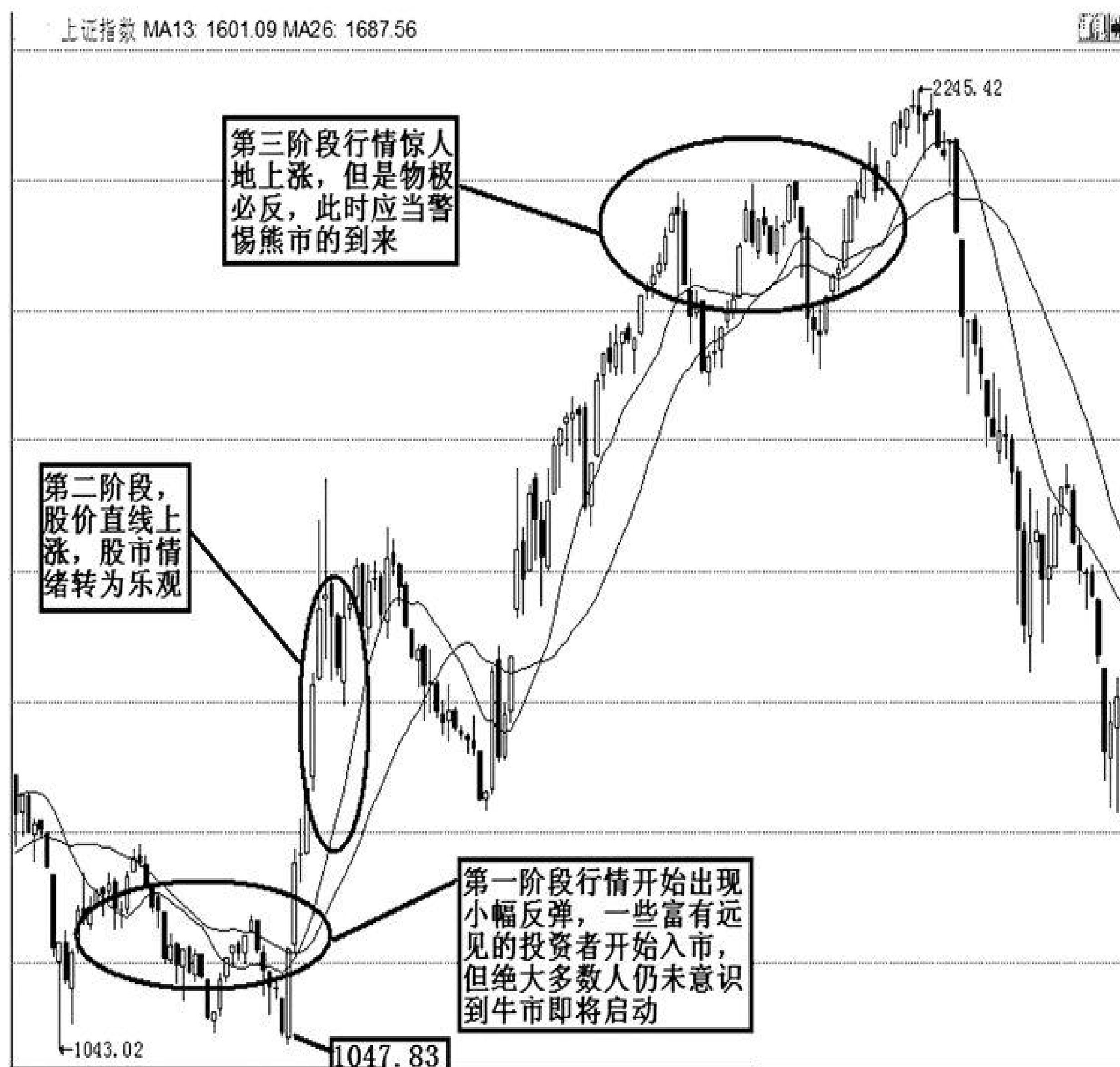


图71：牛市三阶段图解

熊市——基本下跌趋势，通常也以三个阶段为特点：

第一阶段是出仓或分散（实际开始于前一轮牛市后期），在这一阶段后期，有远见的投资者感到交易的利润已达至一个反常的高度，因而在涨势中抛出所持股票。尽管弹升逐渐减弱，交易量仍居高不下，公众仍很活跃。但由于预期利润的逐渐消失，行情开始显弱。

第二阶段我们称之为恐慌阶段。买方少起来而卖方就变得更为急躁，价格跌势徒然加速，当交易量达到最高值时，价格也几乎是直线落至最低点。恐慌阶段通常与当时的市场条件相差甚远。在这一阶段之后，可能存在一个相当长的次等回调或一个整理运动，然后开始第三阶段。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三个阶段是跌势持续阶段。那些在大恐慌阶段坚持过来的投资者此时或因信心不足而抛出所持股票，或由于目前价位比前几个月低而买入。商业信息开始恶化，随着第三阶段推进，跌势还不很快，但持续着，这是由于某些投资者因其他需要，不得不筹集现金而越来越多地抛出其所持股票。垃圾股可能在前两个阶段就失去了其在前一轮牛市的上涨幅度，稍好些的股票跌得稍慢些，这是因为其持股者一直坚持最后一刻，结果是在熊市最后一的阶段，这样的股票有往往成为主角。当坏消息被证实，而且预计行情还会继续看跌，这一轮熊市就结束了，而且常常是在所有的坏消息“出来”之前就已经结束了。

需要提醒股民朋友的是，没有任何两个熊市和牛市是完全相同的。也有一些可能缺失三个典型阶段中的一个或另一个，一些主要的涨势由始至终只是极快的价格升值。一些短期熊市形成没有明显恐慌阶段，而另一些则以恐慌阶段结束，任何一个阶段，都没有一定的时间限制。因此，我们应时刻牢记基本趋势的典型特征。假如你知道牛市的最后一个阶段一般会出现哪些征兆，就不至为市场出现看涨的假象所迷惑。

3．道氏理论的确认原则

两种指数必须相互验证——这是道氏原则中最有争议也是最难以统一的地方，然而它已经受了时间的考验。任何仔细研究过市场记录的人士都不会忽视这一原则所起到的“作用”。而那些在实际操作中将这一原则弃之不顾的交易者总归是要后悔的。这就意味着，市场趋势中不是一种指数就可以单独产生有效信号。如果两种指数未能相互印证，我们充其量只能认为主要趋势的方向还未定型。

事实上，两种指数没有必要同一天确定。一般说来二者会常常一同达至一个新的高点（或低点），在持续了几天、几周或一到两月的停滞状态之后会存在大量情况，一个交易者必须在错综复杂的情况下保持耐心，以等待市场自己显示出明显趋势。

根据成交量判断趋势的变化——一般来说，如果主要趋势中价格上涨，那么交易活动也会随之活跃。一轮牛市中，当价格上涨时交易量随之增长；而在一轮熊市中，价格跌落，当其反弹时，交易量也增长。这一原则也适合于次等趋势，尤其是一轮熊市中的次等趋势中，当交易行为可能在短暂弹升中显示上升趋势，或在短暂回撤中显示下降趋势。但对于这一原则也存在例外，而且仅根据几天内的交易情况，或者更不用说单一交易时间段都是不够的，只有一段时间内全面相关的交易情况才有助于我们作出有效的判断，进一步而言，在道氏理论中市场趋势的结论性标志着在对价格运动的最终分析中产生的。交易量只是提供一些相关的信息，有助于分析一些令人困惑的市场行情。

“直线”（盘局）可以代替次等趋势——道氏理论术语中，一条直线就是两种指数或其中的一种作横向运动，也就是盘局。这一横向

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

运动往往会持续两到三周，有时甚至数月之久，在这一期间，价格波动幅度大约在5％或更低一些。这种直线盘局形状实际上显示了买进和卖出两者的力量是平衡。当然，最后的情形之一是，在这个价位水准的供给完毕了，而那些想买进的人必须提高价位来诱使卖者出售。另一种情况是，本来想要以盘局价位水准出售的人发觉买进的气氛削弱了，结果他们必须削价来处理他们的股票。因此，价位往上突破盘局的上限是多头市场的征兆。相反价位往下跌破盘局的下限是空头市场的征兆。一般来说，盘局的时间愈久，价位愈窄，它最后的突破愈容易。

盘局常发展成重要的顶部和底部，分别代表着出货和进货的阶段，但是，它们更常出现在主要趋势过程中的休息和整理的阶段。在这种情形下，它们取代了正式的次级波动。很可能一种指数正在形成盘局，而另一种却发展成典型的次级趋势。

股民应注意的是盘局之外不论是涨还是跌，都会紧跟着同一方向上一个更为深入的运动，而不只是跟随因新的波浪冲破先前基本趋势运动形成的限制而产生的“信号”。在实际突破发生之前，并不能确定价格将向哪个方向突破。对于盘局一般给定的5％限度完全是经验之谈；其中存在一些更大幅度的横向运动，这些横向运动由于其界限紧凑明确因而被看作是真正的直线。

把收盘价放在首位——道氏理论并不注意一个交易日当中的最高价、最低价、而只注意收盘价。因为收盘价是时间匆促的人看财经版唯一阅读的数目，是对当天股价的最后评价，大部分人根据这个价位作买卖的委托。这是又一个经过时间考验的道氏理论规则。其作用如下：假设一轮基本上升趋势中的中等趋势在某日上午11点达到顶点，此时工业指数，比方说：是152.45；然后又回跌到150.70报收。那么前半日152.45这一高点就忽略不计。如果下一个交易日收市价高于150.70行情就仍看涨。相反，如果下一个上涨阶段使价格在某一天当中达到一个高点，比如152.60，但这一天收市时价格却低于150.70，那么牛市趋势是否持续就很难判定了。

在反转趋势出现之前主要趋势仍将起主导作用——对于过去急躁的交易者，这无疑是一个警告，在反转信号出现前，提前改变对市场的态度，就好比赛跑时于发出信号前抢先跑出。这条规则并不意味着在趋势反转信号已经明朗化以后，一个人还应再迟延一下他的行动，而是说在经验上，我们等到已经确定了以后再行动较为有利，以避免在还没有成熟前买进（或卖出）。这条规则告诉人们：一个旧趋势的反转可能发生在新趋势被确认后的任何时间。

当然这并不是说当趋势改变的信号已出现时还要作不必要的拖延，而是说明了一种经验，那就是那些过早买入（或卖出）的交易者相比，机会总是站在更有耐心的交易者一边。他们只有等到自己有足

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

够把握时才会采取行动。当一轮牛市延展数月之后，买入的欲望，买入新的股票而能保证卖出获利的前景都比这一轮牛市的初期更低或更不乐观，但道氏理论的第十二条要点告诉我们：“持有你的头寸，直到出现相反的指令”。

股市指数波动反映了一切市场行为——股市指数的收市价和波动情况反映了一切市场行为。不论甚么因素，股市指数的升跌变化都反映了群众心态。群众乐观，无论有理或无理，适中或过度，都会推动股价上升。群众悲观，亦不论盲目恐惧，有实质问题也好，或者受其他人情绪影响而歇斯底里也好，都会反映在市场的指数下挫。与其分析市场上千千万万人每一个投资人士的心态，做一些没有可能做到的事，不如分析反映整个市场心态的股市指数。股市指数代表了群众心态，市场行为的总和。指数反映了市场的实际是乐观一面或是悲观情绪控制大局。

4．道氏理论的缺陷

（1）信号过于迟缓。道氏理论最大的缺点就是信号迟缓，不过这种情况在很大程度上是由于股票投资者对于道氏趋势的判断没有严格意义上的统一，因而使的许多交易者在实际操盘过程中发现，并不能完全的把握整段行情。

在实战中道氏理论的延迟判断（对于级别的出现需要事后认证），使的许多交易者往往错失最佳获利良机，而当趋势已经明显时，又面临调整趋势出现，周而复始，使的交易出现矛盾。因此，股民在应用道氏理论时，也要注意把它和一些技术分析工具结合起来，这样才能起到最大的效用。

（2）道氏理论对于中级趋势，尤其是在无法准确判断牛市还是熊市的时候，无法给投资者以明确启示。

（3）道氏理论每次都要两种指数互相确认，这样做已经慢了半拍，错失了最好的入货和出货机会。

（4）道氏理论对选股没有帮助。

道氏理论的实战综合

1．判断趋势买卖信号

道氏理论虽然无法帮助投资者选股，但它有一个很重要的作用就是从大趋势上判断买卖。按照道氏理论，只要价格没有回落到前期形成的成交密集区，趋势仍然保持完持完好；只要不断出现更低的头部和更低的底部，下降趋势将保持完好；只要不断出现更高的头和更高的底部（注意！是两个条件同时具备），上升趋势仍将保好。

来看一下上证指数月线图。从图上我们可以看到，至2007年10月见头部到到2008年的10月底，整整一年股指都不断地创出新低，而从11月到现在，股指出现了3个月的停顿——连续三个月的最低点没有创

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出新低，这说明所有看空的人都已经义无反顾地卖出了，显示了卖力衰竭的一个特征；这里就要开始警惕下跌趋势是不是已经接近尾声或结束。

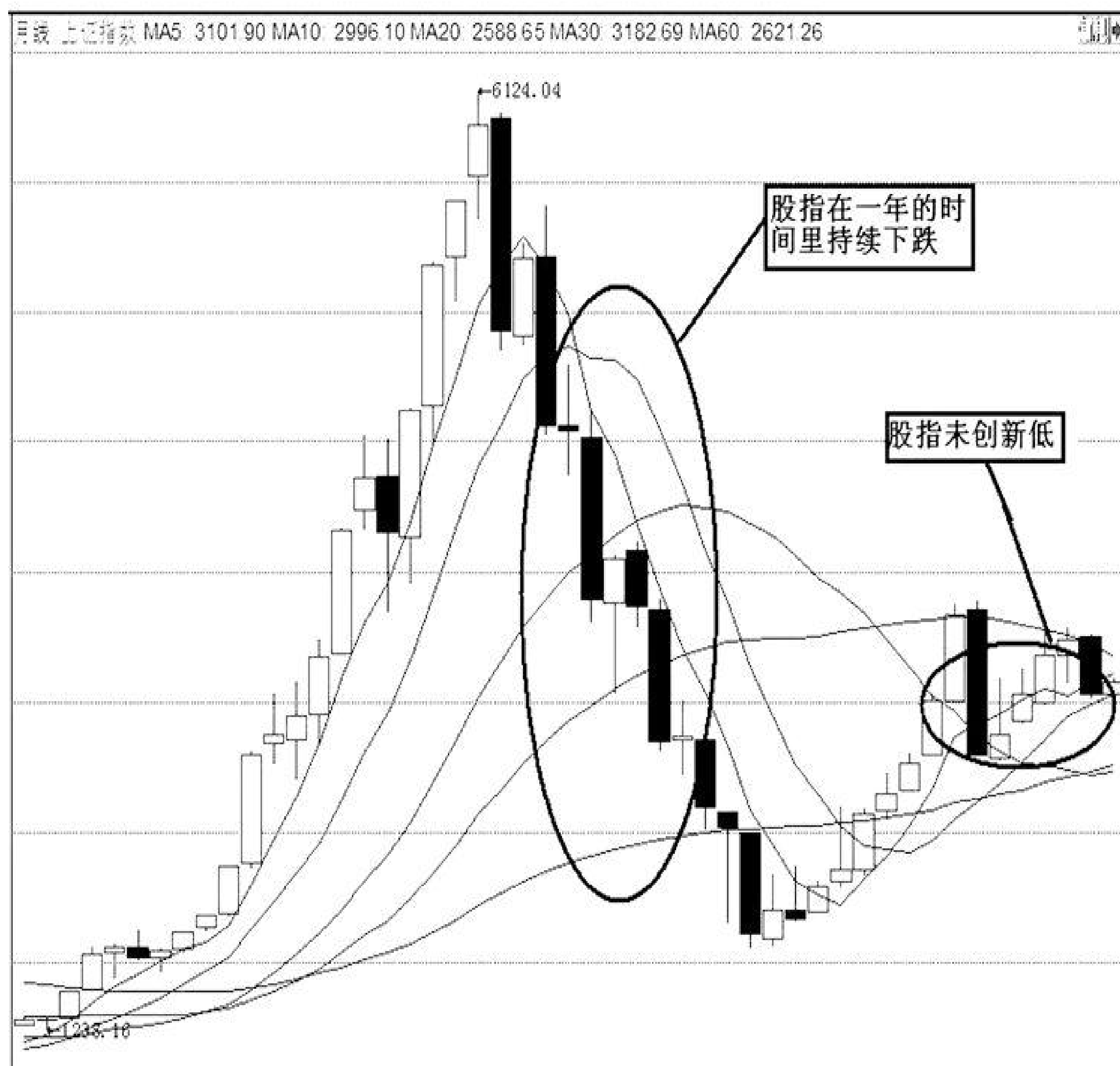


图72：上证指数月线图解

对道氏理论的买卖信号我们可以总结如下：

经典的买入信号是这样形成的：熊市中主要下行趋势的低点形成之后，次级上行趋势的反弹将会发生。之后，一种指数的回调一定会超过3%，理想情况下，也一定会在先前道琼斯工业平均指数以及交通平均指数的低点之上。最后，突破先前形成的高点构成了牛市形成的买入信号。

熊市的卖出信号与买入信号的决定方法是一样的，但是卖出信号与买入信号是相反的。当牛市达到顶点，发生了倒退的次级折返走势，后续上涨回调（再次超过3%），但达不到先前的高度，然后在下一次下跌中工业指数和交通指数都穿过了最近的低点，那么，预示熊市的卖出信号产生了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2．趋势的斜率和角度

一般来说趋势线越陡峭，通道越陡越狭窄，趋势的基本持续性就越强，趋势线越陡，被破坏的危险信号就越弱。

还是以上证指数为例。从K线图上我们看到股指从2007年一泻千里跌下来，角度之陡峭，基本上是75度角的姿态下跌，而当前连续三个月的反弹，却是差不多水平位置，说明总体反弹的格局是犹豫而脆弱的，而且很容易被破坏，投资者应预设一个支撑保护点位，一旦跌破会考虑卖出手中的股票，否则获利就会变成了套牢。

3．指数与成交量相互确认

在道氏理论中，成交量是一个非常重要的指标。道氏理论认为成交量确认趋势，成交量越大，支撑区和阻力区的效用就越强，而重要的上涨趋势往往伴随巨大的成交量配合：底部转折从下跌趋势到上涨趋势，一定是需要量的累积；然而从顶部转折向下突破往往不需要能量的支持。

升市成交量增加仍会再升。道氏理论认为成交量是买卖意欲的指标。如果是一个升市，应该是越来越多的人愿意买入股票，所以成交量应该是陪伴指数同时上升。只要指数上升，二成交量也同时上升，这个升市仍然会持续不断，因为买意仍然不断增添，在买意增添之下，股市仍然有推动向上的原动力，潜力仍然未发挥到尽，股市当然就应该继续向上。

股市上涨而成交量不增加升势有限。如果指数正在上升，但成交量却并不配合，没有同时上升，道氏理论指出这是成交量并不确认股市的上升，因为并没有买意去配合指数的上升，这种上升就只会是虚浮的升势，极为有限。成交量未能确认股市的上升，这个升市通常就只是一个假象，只会很短暂，很快就会回复下跌，或最少不会再上升。

指数创新高，成交量也要创新高。成交量是应该确认指数升跌势的。如果指数升势凌厉，甚至创出历史以来的新高点，代表了买入的意欲极大。不过，这样的买入意欲是否真实佳看看成交量。只有成交量可以确认股市是否真正的上升，还是暂时的虚火，很快就会消失。指数创新高，而成交量也创新高的话，这个升势是确认的，成交量已经将升势确认。

跌势成交量增加仍会再跌。在指数下跌时，而成交量增加，代表了沽出股票的卖压强大。这时股市指数应该仍有下跌的余地，前面空间可能仍有很多。因为这时的成交量增加是沽货的人多，在供过于求的情况下，一定会再有股价下跌的情况出现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌市成交量减少，跌幅减慢。如果是一个跌势，而成交量却一路减少，这时跌幅也会开始减慢。成交量会将减慢的跌势确认，代表了沽出股票的意愿暂时已经减弱。在沽售压力减弱下，股市再度大跌的空间也会同时减小。如果大市已经跌了一段时间，而成交量却极之低，这时股市可能已经跌到无可再跌的地步，可能已经见底，起码可能是暂时见底。

指数创新低，成交量也新低，股市见底。当股市创出新低，人心惶惶，好似愁云惨雾一样，不过，如果这时成交量也创出新低，股市见底可期。即使不是即日就一定见底，也已经离见底不远了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第25章
波浪理论解析应用

波浪理论的理论精要

1．波浪理论的产生与发展

说起技术分析，就不能不提到艾略特的波浪理论。波浪理论是由道氏理论发展来得，属于趋势分析的一种。由于其角度的特殊和完整独立的体系，已经和趋势分析并列为三大经典分析体系了。

艾略特（RaLPH Nelson Elliot，1871－1948）是波浪理论的创始者，他曾经是专业的会计师，专精于餐馆业与铁路业，由于在中年染上重病，在1927年退休，长期住在加州休养。就在他休养的康复时期，他发展出自己的股价波浪理论，很显然，艾略特的波浪理论是受到道氏理论的影响，而有许多的共同点，道氏理论主要对股市的发展趋势给予了较完美的定性解释，而艾略特则在定量分析上提出了独到的见解。

1934年，艾略特与正在投资顾问公司任股市通讯编辑的查尔斯·J·柯林斯（Charles J·Collins）建立了联系，告诉了他自己的发现。到了1938年，柯林斯终于被他深深地折服了，于是帮助他开始了他的华尔街生涯，并且同意为他出版《波浪理论》。

艾略特认为不管是股票或商品价格的波动，与大自然的潮汐一样，具有相当程度的规律性。价格的波动，如同潮汐一样，一波跟着一波，而且周而复始。展现出周期循环的必然性，任何的波动，均是有迹可循的。因此，可以根据这些规律性的波动，来预测价格未来的走势。他提出了一系列权威性的演绎法则用来解释市场的行为，并特别强调波动原理的预测价值，这就是久负盛名的艾略特波浪理论。

波浪理论具有独特的价值，其主要特征是通用性及准确性．通用性表现在大部分时间里能对市场进行预测，许多人类的活动也都遵守波动原理。但是艾略特之研究是立足于股市，因而股市上最常应用这一原理。准确性表现在运用波动原理分析市场变化方向时常常显示出惊人的准确率。

2．波浪理论的基本概念

波浪理论的基本概念是：

（1）一个运动之后必有相反运动发生。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）主趋势上的推进波与主趋势方向相同，通常可分为更低一级的五个波；调整波与主趋势方向相反，或上升或下降，通常可分为更低一级的三个波。

（3）八个波浪运动（五个上升，三个下降）构成一个循环，自然又形成上级波动的两个分支。

（4）市场形态并不随时间改变，波浪时而伸展时而压缩，但其基本形态不变。

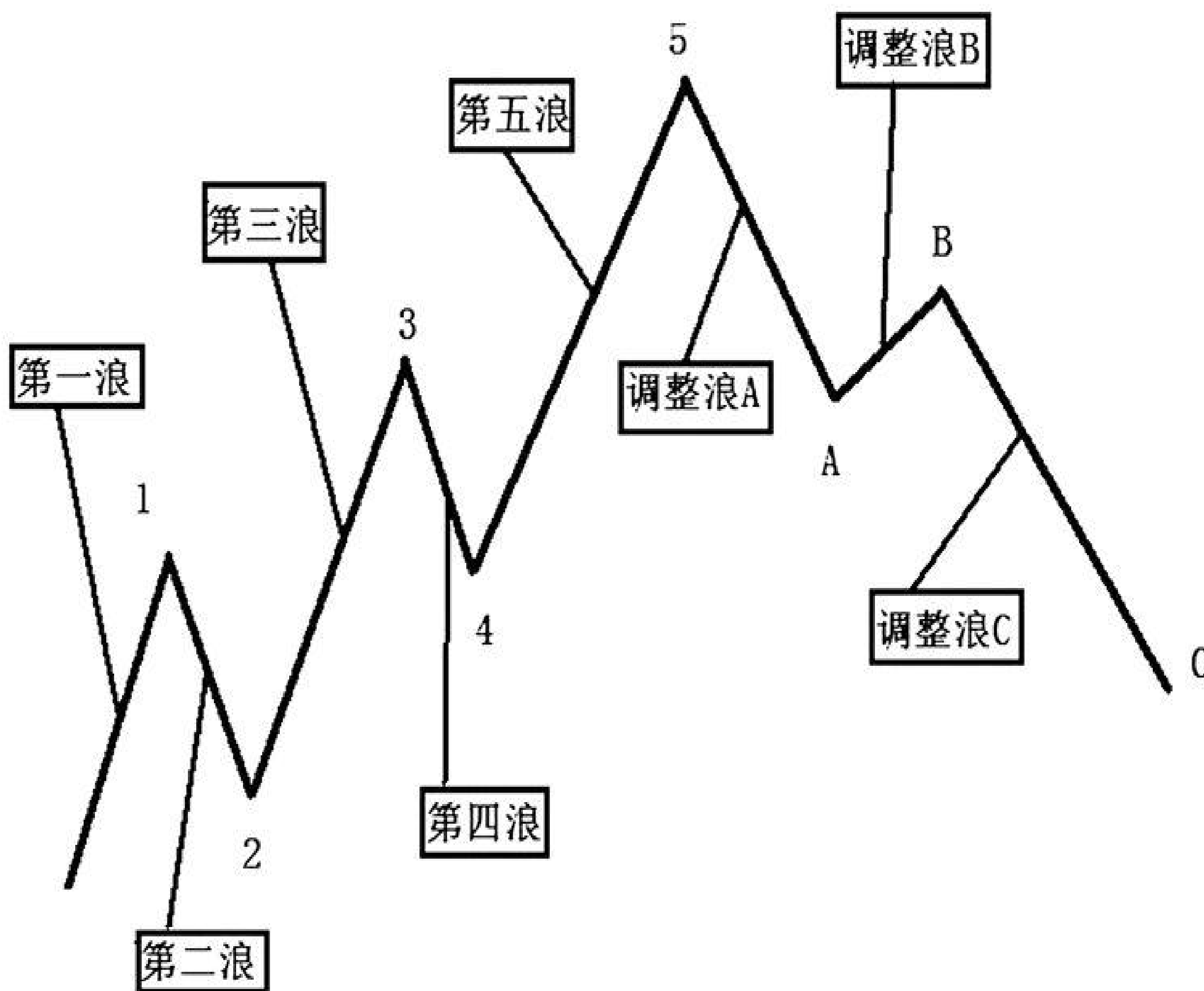


图73：各等级波浪划分图解

如图73所示：任一级别的涨跌循环都由8个浪组成，构成主要运动趋势的浪称之为推动浪、其一般由5个子浪组成（通常用数字注明）；与主要运动趋势方向相反的浪称之为调整浪、其一般由3个子浪组成（为与推动浪相区别、通常以英文字母注明）。

所有的波浪都可按相对规模或级数分类。波浪的级数取决于它相对的分量波浪、相邻波浪和环绕波浪的规模和位置。波浪理论中的波浪级数共九个级别，从最小的60分鐘摆动到可以设定的最大级别的波

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

浪。由大至小依次是：特大超级循环级、超级循环级、循环级、基本级、中型级、小型级、细级、微级、次微级。在走势图表示波浪时，已经有了一套含有数位和字母的标准化标记方法。驱动浪用三套罗马字元和随后的二套阿拉伯字元交替表示。调整浪的标记在三套大写字元和二套小写字元之间交替更换。罗马字元在小浪级以下是小写，在小浪级以上是大写（见下表）。

波浪等级	五个方向波	三个调整波
超级循环级	(I)(II)(III)(IV)(V)	(A)(B)(C)
循环级	I II III IV V	A B C
基本级	[1] [2] [3] [4] [5]	[A] [B] [C]
中型级	(1)(2)(3)(4)(5)	(a)(b)(c)
小型级	1 2 3 4 5	A B C
细级	I ii iii iv v	a b c
微级	1 2 3 4 5	a b c

上述表记方法非常接近艾略特使用的方法，但下述方法却更加序列化。

波浪等级	五个方向波	三个调整波
特大超级循环级	[II] [III] [IV] [V]	[A] [C]
超级循环级	(I)(II)(III)(IV)(V)	(A)(B)(C)
循环级	I II III IV V	A B C
基本级	I II III IV V	A B C
中型级	[1] [2] [3] [4] [5]	[a] [c]
小型级	(1)(2)(3)(4)(5)	(a)(b)(c)
细级	1 2 3 4 5	a b c
微级	1 2 3 4 5	a b c

时间窗口是循环周期理论的精髓，表示循环低点或高点，最早与最迟出现的可能日期。斐波那契序列数（黄金分割率）——时间周期的预测：1，1，2，3，5，8，13，21，34，55，89，144，……

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

波浪理论按周期的长短，可按顺序排列如下：长周期、中央周期、子周期、短周期、分周期，最后也是最短的周期，称为微周期。在每一个较长周期的波浪，可以细分为小波浪，小波浪再分割成更小的波浪，各种波浪的等级虽然不同，但是都显示有特殊的行为模式。这种变化的模式，如果并未以定期重复出现时，表示波浪的方向已经改变。

但不论周期的大小为何，一个完整的循环，应包括8个明显不同的走势。

3．波浪理论的数浪规则

波浪理论总体来说就是牛市上升五浪下降三浪，熊市下降五浪上升三浪，以下是一些数浪的方法供大家参考：

原则一，浪二运动不能跌破浪一

原则二，浪三不能是推动浪中最短的一浪（记住不是最短的，可是不一定是最长的，一般来说是最长的推动浪大多在浪三，可是这不是一定的。）

原则三，浪四不能和浪一终点重叠

这三个原测是死律，只要违反这三个原则的数浪方法都是错的。通常浪一，浪三，浪五之间都存在着黄金比率。

为了防止因规则不清，造成数浪结果不同，下面我们再细述一下数浪规则：

（1）第一浪必须自己作为一个驱动浪或者一个引导倾斜三角形的形态。

（2）第二浪可以是任何艾略特调整浪形态，除了三角形。但联合调整浪中的最后一浪可以是三角形。

（3）第二浪的任何部分不能回撤超过第一浪的100％。

（4）第三浪必须是驱动浪。

（5）在价格上第三浪必须长于第二浪。

（6）第四浪可以是任何的艾略特调整浪形态。

（7）第二浪和第四浪不能重叠（分享相同的价格空间），在三角形浪中除外，另外，在杠杆市场中也有例外。

（8）第五浪必须是一个驱动浪或者一个终结倾斜三角形的形态。

（9）第五浪在价格上必须至少是第四浪的70％。即使失败也是如此。

（10）第三浪从来不是最短的。（在用价格衡量第一浪到第五浪时）

修正浪分为三浪，浪A分浪基本上为五浪和浪C分浪基本上为五浪存在着黄金比率，浪C通常比浪A幅度大，基本上为浪A1.618倍。浪B分浪一定是三浪。

4．各级波浪的特性

波浪理论在具体运用中，常常会遇到较为难以分辨的市况，发现几个同时可以成立的数浪方式。所以投资者有必要了解各个波浪的特性。

第一浪　在整个波浪循环开始后，一般市场上大多数投资者并不会马上就意识到上升波段已经开始。所以，在实际走势中，大约半数以上的第一浪属于修筑底部形态的一部分。由于第一浪的走出一般产生于空头市场后的末期，所以，市场上的空头气氛以及习惯于空头市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场操作的手法未变，因此，跟随着属于筑底一类的第一浪而出现的第二浪的下调幅度，通常都较大。

第二浪 通常第二浪在实际走势中调整幅度较大，而且还具有较大的杀伤力，这主要是因为市场人士常常误以为熊市尚未结束，第二浪的特点是成交量逐渐萎缩，波动幅度渐渐变窄，反映出抛盘压力逐渐衰竭，出现传统图形中的转向形态，例如常见的头肩、双底等。

第三浪 第三浪在绝大多数走势中，属于主升段的一大浪，因此，通常第三浪属于最具有爆炸性的一浪。它的最主要的特点是：第三浪的运行时间通常会是整个循环浪中的最长的一浪，其上升的空间和幅度亦常常最大；第三浪的运行轨迹，大多数都会发展成为一涨再涨的延升浪；在成交量方面，成交量急剧放大，体现出具有上升潜力的量能；在图形上，常常会以势不可挡的跳空缺口向上突破，给人一种突破向上的强烈讯号。

第四浪 从形态的结构来看，第四浪经常是以三角形的调整形态进行运行。第四浪的运行结束点，一般都较难预见。同时，投资者应记住，第四浪的浪底不允许低于第一浪的浪顶。

第五浪 在股票市场中，第五浪是三大推动浪之一，但其涨幅在大多数情况下比第三浪小。第五浪的特点是市场人气较为高涨，往往乐观情绪充斥整个市场。从其完成的形态和幅度来看，经常会以失败的形态而告终。在第五上升浪的运行中，二、三线股会突发奇想，普遍上升，而常常会升幅极其可观。

A浪 在上升循环中，A浪的调整是紧随着第五浪而产生的，所以，市场上大多数人士会认为市势仍未逆转，毫无防备之心，只看作为一个短暂的调整。A浪的调整形态通常以两种形式出现，平坦型形态与三字形形态，它与B浪经常以交叉形式进行形态交换。

“5”浪终结前一般会有这样一些技术现象出现：“3、5”浪价量背离、“3、5”浪指标背离等，因此当“5”浪一创新高就要开始严密注视其之运行了：一旦有上述技术现象存在，就要看有没有拉升乏力、K线走坏（比如出现“长阴”、“穿头破脚”、“岛形反转”、“跳空反转”之类的图况）、均线交织等具体特征；宁可利润缩水、也不可被套以后由于被套而人为地为市场找可能继续上升的依据——这样会被套得更深。

B浪 B浪的上升常常会作为多方的单相思，B浪也叫“多头陷阱”，基本属于庄家自救式的行情，所以随时都有可能终结。其或表现得极其凶悍、或运行得相当复杂，因此会诱惑一些人误以为是新一轮上升推动浪展开了而跟风追买以及对“暂时”的被套不以为意。在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图表上常常出现牛市陷阱，从成交量上看，成交稀疏，出现明显的价量背离现象，上升量能已接济不上。

综上所述，在B浪展开时首要的问题是要清醒地认识到这并不是“做新单”的好机会、而仅仅是纠正此前既已犯下目前尚未解决的错误的补救机会。B浪是“逃命”机会、不宜过度介入。

第一、B浪的产生具有偶然性，在判断A浪已经形成以后即应清仓离场、而不要指望在B浪展开时去解套；

第二、B浪经常来势突然、走法诡异，在操作上比较难把握；

第三、B浪往往是主力为了自救而发动的行情，随时或在任意一个高点都有可能结束。

C浪　紧随着B浪而后的是C浪，由于B浪的完成顿使许多市场人士醒悟，一轮多头行情已经结束，期望继续上涨的希望彻底破灭，所以，大盘开始全面下跌，从性质上看，其破坏力较强。

C浪最难把握的是“究竟是不是C浪”。一般来讲、尤其是中国的股票投资没有做空机制，人们在感情上很难接受“从此很长时间将不再有行情”的残酷事实。于是经常会从一些“蛛丝马迹”中寻找“反转”的信号：比如“跌这么多了，该反弹了吧”、“指标都严重超卖了，应该会反弹了吧”、“现在已经没有任何人赚钱了，哪来的沽售压力”等等；这些在平时行情里都经常起着“转势”作用的信号在C浪中就都显得是那么的“失效”或微弱。

5．波浪的比率

在波浪理论的范畴内，多头市况（牛市）阶段可以由一个上升浪代表，亦可以划分为五个小浪，或者进一步划分为二十一个次级浪甚至还可以继续细分出长至八十九个细浪，对于空头市况（熊市）阶段，则可以由一个大的下跌浪代表，同样对一个大的下跌浪可以划分为三个次级波段。或者可以进一步地再划分出十三个低一级的波浪甚至最后可看到五十五个细浪。

综上所述，我们可以不难理解地得出这样的结论，一个完整的升跌循环，可以划分为二、八、三十四或一百四十四个波浪。在此不难发现，上面出现的数目字，包括1、2、3、5、8、13、21、34、55、89及144，全部都属于斐波那契序列神奇数字系列。

浪与浪之间的比率关系，亦经常受到斐波那契序列神奇数字组合比率的影响，下面我们介绍神奇比率与度量浪与浪之间的比例关系的具体运用：

（1）对于推动浪来说，如果推动浪中的一个子浪成为延伸浪的话，则其他两个推动浪不管其运行的幅度还是运行的时间，都将会趋向于一致。也就是说，当推动浪中的第三浪在走势中成为延伸浪时，则其他两个推动浪，第一浪与第五浪的升幅和运行时间将会大致趋于相同。假如并非完全相等。则极有可能以0.618的关系相互维系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）第五浪最终目标，可以根据第一浪浪底至第二浪浪顶距离来进行预估，他们之间的关系，通常亦包含有神奇数字组合比率的关系。

（3）对于A－B－C三波段调整浪来说，C浪的最终目标值可能根据A浪的幅度来预估。C浪的长度，在实际走势中，会经常是A浪的1.618倍。当然我们也可以用下列公式预测C浪的下跌目标：A浪浪底减A浪乘0.618；

（4）对于对称三角形的整理形态的波浪走势来看，在对称三角形内，每个浪的升跌幅度与其他浪的比率，通常以0.618的神奇比例互相维系。

所以，波浪理论与神奇数字，关系亲密。为使读者能较好地运用神奇数字对波浪的定量分析，下面列出与神奇数字比率及其派生出来的数字比率的特性：

1）0.382：第四浪常见的回吐比率及部分第二浪的回吐百分比，B浪的回吐过程（ABC浪以之字形运行）；

2）0.618：大部分第二浪的调整深度。对于ABC浪以之字形出现时，B浪的调整比率。第五浪的预期目标与0.618有关。三角形内的浪浪之音质比例由0.618来维系；

3）0.5：0.5是0.382与0.618之间的中间数，作为神奇数比率的补充。对于ABC之字型调整浪，B浪的调整幅度经常会由0.5所维系。

4）0.236：是由0.382与0.618两神奇数字比率相乘派生出来的比率值。有时会作为第三浪或第四浪的回吐比率，但一般较为少见，常常是在事后才如梦初醒，调整过程已经结束；

5）1.236与1.382：对于ABC不规则的调整形态，我们可以利用B浪与A浪的关系，借助1.236与1.382两神奇比例数字来预估B浪的可能目标值；

6）1.618：由于第三浪在三个推动浪中多数为最长一浪，以及大多数C浪极具破坏力。所以，我们可以利用1.618来维系第一浪与第三浪的比例关系和C浪与A浪的比例关系；对于斐波那契神奇系列数字，读者已经了解到在波浪理论中，尤其在对波浪理论的定量分析中，起着极其重要的作用。其中0.382与0.618为常用的两个神奇数字比率。其使用频率较其它的比率要高得多。

在使用上述神奇数字比率时，投资者和分析者若与波浪形态配合，再加上动力系统指标的协助，能较好地预估股价见顶见底的讯号。

另一方面，如果回吐幅度超过45％，则可以断言0.382的支撑或阻力作用已失去。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同样，当调整幅度超过70％时，亦表明0.618防线宣告失守。根据上述原则，投资者在具体操作时可以利用它来设置停损点。

6．波浪理论的缺陷

（1）波浪理论家对现象的看法并不统一。每一个波浪理论家，包括艾略特本人，很多时都会受一个问题的困扰，就是一个浪是否已经完成而开始了另外一个浪呢？有时甲看是第一浪，乙看是第二浪。差之毫厘，失之千里。看错的后果却可能十分严重。一套不能确定的理论用在风险奇高的股票市场，运作错误足以使人损失惨重。

（2）甚至怎样才算是一个完整的浪，也无明确定义，在股票市场的升跌次数绝大多数不按五升三跌这个机械模式出现。但波浪理论家却曲解说有些升跌不应该计算入浪里面。数浪（Wave Count）完全是随意主观。

（3）波浪理论有所谓伸展浪（Extension Waves），有时五个浪可以伸展成九个浪。但在什么时候或者在什么准则之下波浪可以伸展呢？艾略特却没有明言，使数浪这回事变成各自启发，自己去想。

（4）波浪理论的浪中有浪，可以无限伸延，亦即是升市时可以无限上升，都是在上升浪之中，一个巨型浪，一百几十年都可以。下跌浪也可以跌到无影无踪都仍然是在下跌浪。只要是升势未完就仍然是上升浪，跌势未完就仍然在下跌浪。这样的理论有什么作用？能否推测浪顶浪底的运行时间甚属可疑，等于纯粹猜测。

（5）艾略特的波浪理论是一套主观分析工具，毫无客观准则。市场运行却是受情绪影响而并非机械运行。波浪理论套用在变化万千的股市会十分危险，出错机会大于一切。

（6）波浪理论不能运用于个股的选择上。

波浪理论的形态判别

1．推动浪形态

推动模式有五浪构成。五浪向上或向上方向均可。

第一浪通常只是由一小部分交易者参与的微弱的波动。一旦浪1结束，交易者们将在浪2卖出。浪2的卖出是十分凶恶的，最后浪2在不创新低的情况下，市场开始转向启动下一浪波动。

浪3波动的初始阶段是缓慢的，并且它将到达前一次波动的顶部（浪1的顶部）。这时，在浪1顶部的上方会有很多停损单。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

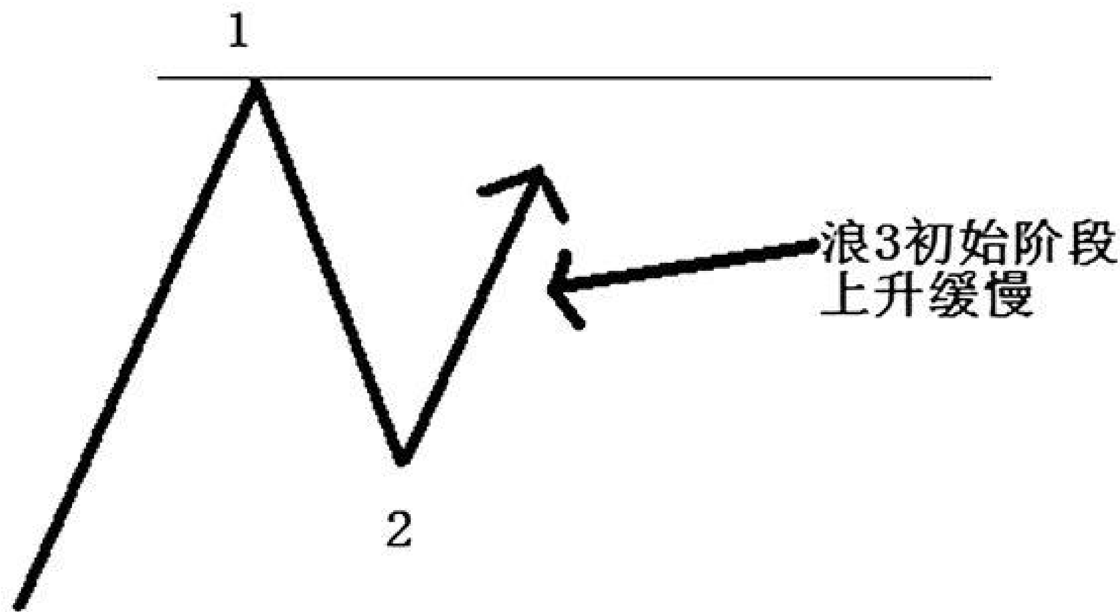


图74：推动浪浪3图解

交易者并不确信这是一次向上的趋势，并且利用这次波动增加空头（shorts）。如果他们的分析是正确的话市场不能到达前一浪波动的顶部。

但是浪3的波动获得了动力并且到达了浪1的顶部。在浪1顶部被突破的同时，那些停损单被触及了。根据停损量的大小，将在浪3上产生一个跳空缺口。在浪3上升的过程中，跳空缺口是一个好的现象，在停损单被触及之后，浪3的波动将引起交易者的注意。

以下的序列将是这样：初始时在底部做多头的交易者可以观望。他们甚至可能决定增加头寸。处于停损出局状态的交易者（经过一段徘徊不安之后）断定行情是向上的，并决定买进参与波动，这种突增的兴趣给浪3的波动提供了动力。

最后，这种买进的疯狂变弱了，浪3进入了停滞。获利回吐这时开始蔓延。在低点做多的交易者决定将利润兑现。他们获得了良好的交易并开始保护他们的利润。这就引发一次价格的回落，从而形成浪4。

浪2是一次凶恶的卖出，浪4是一次有序的获利回吐。当获利回吐进行的过程中，大多数交易者仍然确信行情是向上的。他们或者是迟了一步进入这一次波动，或是正处于犹豫不决。他们认为这次获利回吐是一次买进的好机会和平仓的好机会。因此在浪4结束之时，更多的买单开始介入，价格开始再次波动上升。

浪5的波动缺乏像浪3波动时拥有的巨大的热情和力量。当价格在浪3上方创出新高以后，浪5内部的动量相对于浪3运行过程是很小的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

随后买进热情消失，股市进入下一个阶段。

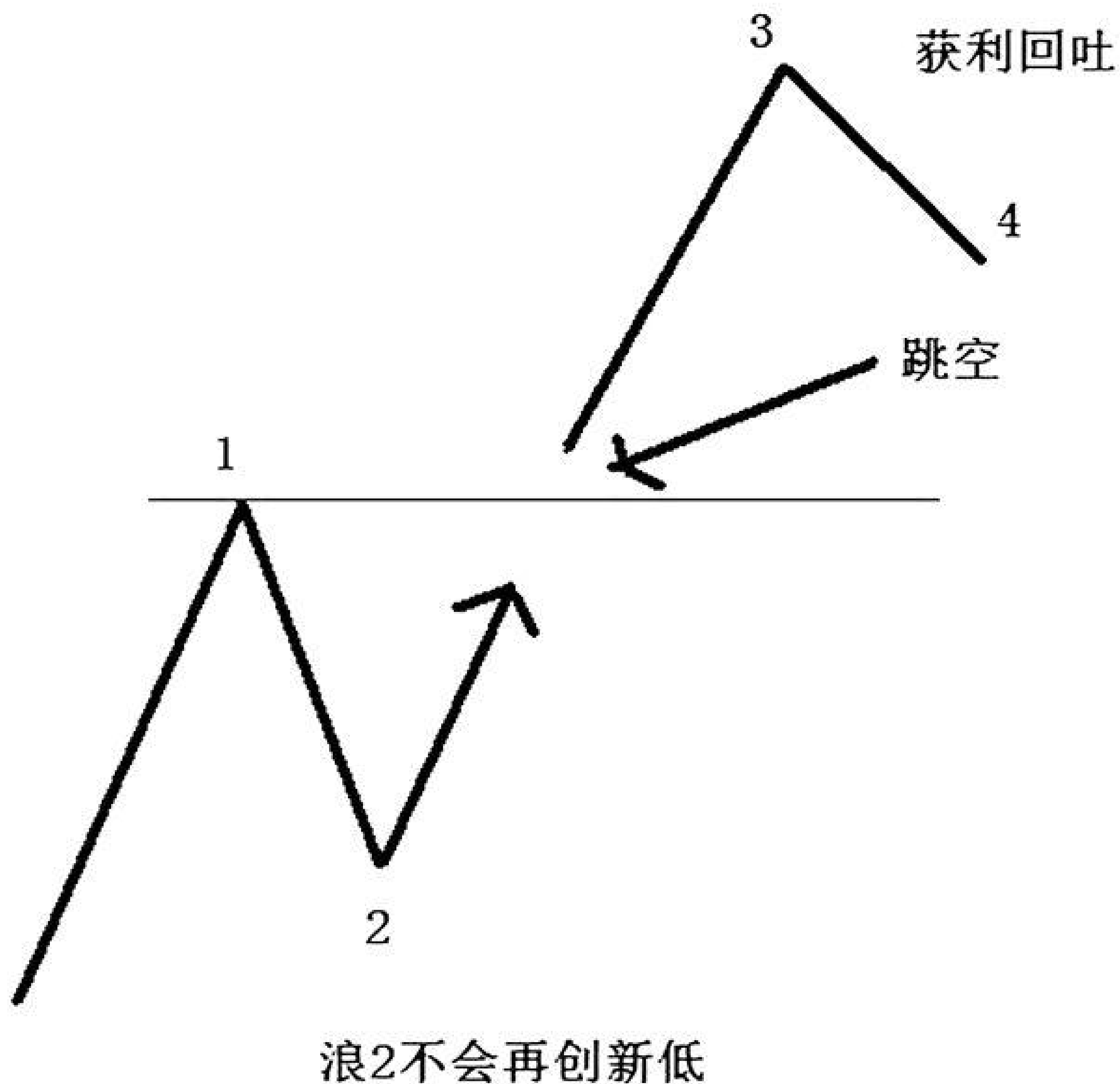


图75：推动浪浪4图解

2．推动浪的变换形态

（1）倾斜三角形

终结型倾斜三角形：在推动浪中只出现在第五浪，通常在出现之前，市场变动幅度过速，形成第五浪会以消耗性形态去完成最后一段的走势，随后趋势将发生逆转。该形态的特点是：

第1至第5小浪都包含在两条逐渐会合的直线内，形态最终向汇合点发展。每个小浪全部只可以再划分为低一级的一个浪，此时脱离常规的1、3、5小浪可以划分为低一级的五个波浪。由于每个小浪只可划分为三个浪，市场本身就蕴涵弱市的特征。此时第4小浪的底可以低于第一小浪的顶，是数浪规则的特例。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

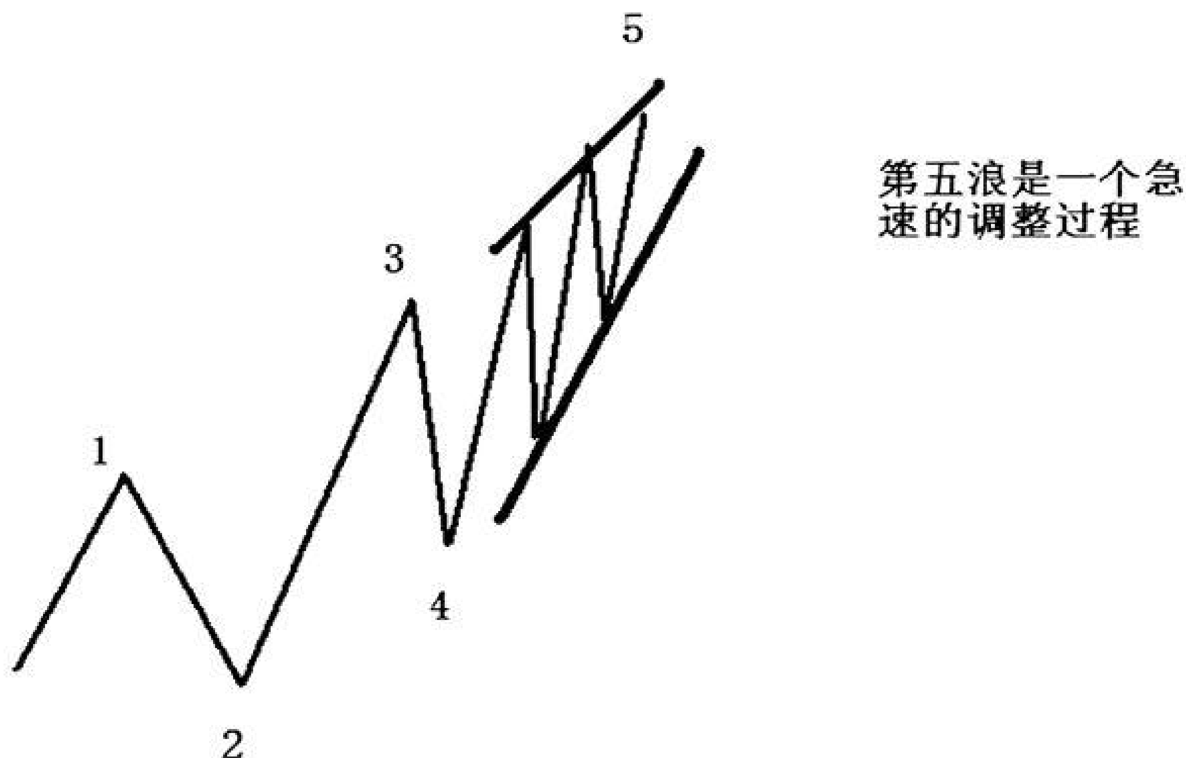


图76：倾斜三角形形态示意图

终结型倾斜三角形出现后表明原先的趋势向弱，其形态一旦完成，将会出现一段急速的调整，回到倾斜三角形开始形成的地方。该形态也会出现在调整浪的浪中。

引导型的倾斜三角形：在推动浪中只出现在第1浪，与终结型的倾斜三角形不同，引导型的倾斜三角形出现后，市场未来发展趋势将与形态发展的趋势相同。该形态的特点是：

关于倾斜三角形形态我们应该牢记艾略特波浪法则的原则：

①倾斜形态在两条确定性的通道线内运行。
②引导倾斜形态的第一浪是一个驱动浪或者是一个引导倾斜形态。
③一个终结倾斜形态的第一，三，五浪经常是一个锯齿家族的形态。
④波浪二可以是任何形式调整形态（除了三角形）
⑤波浪二在价格上永远不会长于波浪一。
⑥一个引导倾斜形态的第三浪是一个驱动浪。
⑦波浪三在价格上经常大于波浪二。
⑧波浪四可以是任何形式的调整浪。
⑨波浪二和波浪四必须分享一些价格空间（必须重叠）
⑩引导倾斜形态的第五浪或者是一个驱动浪，或者是一个终结倾斜形态。
⑪波浪五在价格上是波浪四的50％。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

⑫在价格上，波浪三在第一到第五浪中一定不是最短的。

（2）失败形态

在上升趋势中失败形态是指第五小浪的顶点低于第三小浪顶点，形态上成为双顶，在下跌趋势中则相反，形成双底。

失败形态的特征：低一级的小浪可以明显的再划分为五个波浪，上升时出现的失败形态反映出市场潜在的弱市，相反，下跌时出现的失败形态显示出潜在的强势。失败形态一旦出现对后市有重要的参考价值。

（3）延伸浪

所谓浪的延伸，是指浪的运动发生放大或拉长的现象。当波浪发生延伸时，将会使得此一波浪序列形成大小相似的九浪，而如果延伸浪中再出现延伸，则我们会见到十三个大小相似的波浪。

延伸浪出现的频率较倾斜三角形和失败形态高，在三个推动浪中，有一个浪的走势显得较为夸张悠长，这个延伸浪一般包含五个与其他四个上浪差不多长度的小浪，形成九个波浪的走势，注意：

通常1、3、5三个浪中，只有一个浪会出现延伸的情况：假如第1浪与第3浪长度相若，则第5浪将会成为延伸浪，此时，如果第5浪成交量比第3浪多，则可以进一步验证第5浪出现延伸。如果第3浪属于延伸浪，则第5浪形态将较为简单，其长度和运行时间将与第1浪相似。如果第5浪属于延伸浪，接着出现的调整将会以双重回吐的形态展开。其中，可以再分为下列两种不同的情况。

如果第5浪的高一级波浪属于第（1）浪或第（3）浪，第一个回吐将属于第（2）浪或第（4）浪，将价位带回到延伸浪开始的地方，其后，第（3）浪或第（5）浪将会推动价位至新高峰。

如果第5浪属于第（5）浪中的一个小浪，双重回吐，首先浪将价位带回到延伸浪开始的地方，接着浪将会把价位推至新高价，成为第二个回吐，最后浪将会出现，令价位以五个波浪的形态下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

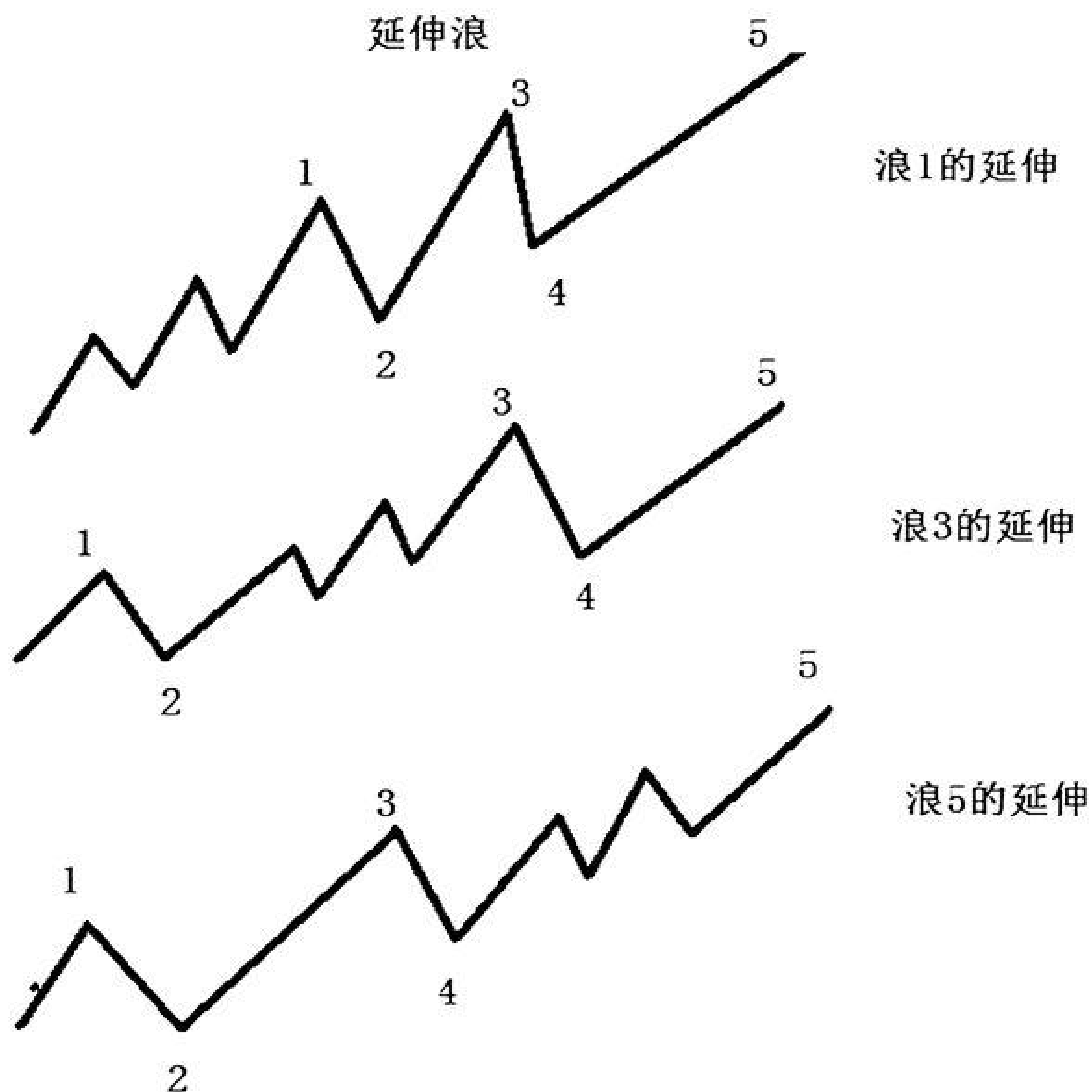


图77：延伸浪示意图

3．调整浪的形态

（1）之字形形态（包括双重之字形）

一个“之字型调整”是一个三浪模式，其中B浪不能回调到A浪的75％之上。C浪将在A浪之下形成一个新低，之字型调整的A浪经常会有五浪。在另外两个调整（平坦型调整、不规则型调整）中，A浪有三浪。这样，如果你能识别一个有五浪组成的A浪，你就能断定这个调整是“之字型调整”型。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

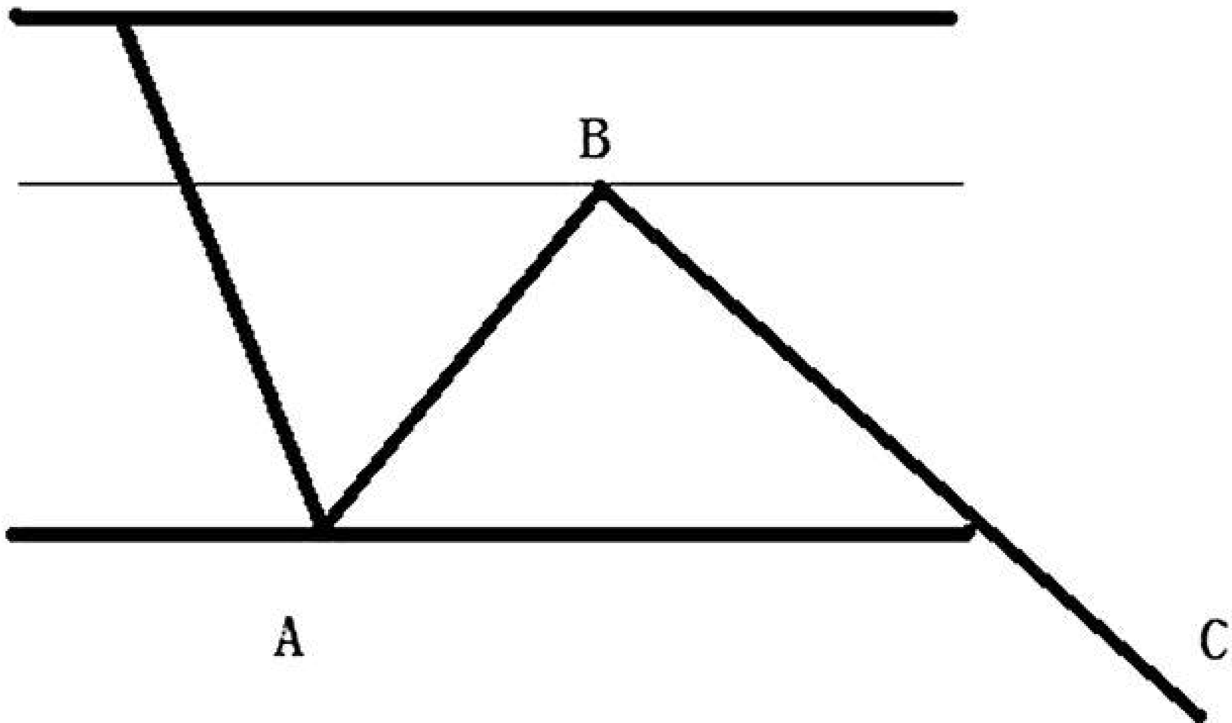


图78：之字形调整浪示意图

之字形的主要特点：可以再分割为5—3—5的十三个小浪，浪的顶点明显低于浪开始的地方，在熊市中，基本形态不变，不过以相反的方向出现。双重之字形，属于较为罕见的形态，在两个之字形的调整浪中间加着一个逆流反弹的三个小浪。

实战中，当浪以超越浪终点的方式运行，同时浪也可以清楚地划分为低一级的五个小浪，此时动力指标出现极度超卖的信号。浪通常与浪等长，或是浪的1.618倍左右。一组之字形的调整浪可能构成高一级的第2浪或第4浪，而利润目标至少应收回之字形的失地。

（2）平坦形（包括不规则调整和顺势调整）

在平坦型调整中，每一浪的长度是相同的。经历过一次五浪的推动模式之后，市场进入浪A。而后，市场波动向上形成浪B，并到达前期高位。最后，市场下滑形成浪C，并到达前期浪A的低位。

平坦形的主要特点：平坦形调整的低一级浪可以再分割为3—3—5的上一个小浪，有别于5—3—5形态；浪由于欠缺足够的力量下行，只包含三个小浪；浪经常可以升到浪开始的地方，或出现超过浪起点的情况；在熊市中，以上情况会以相反方向出现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

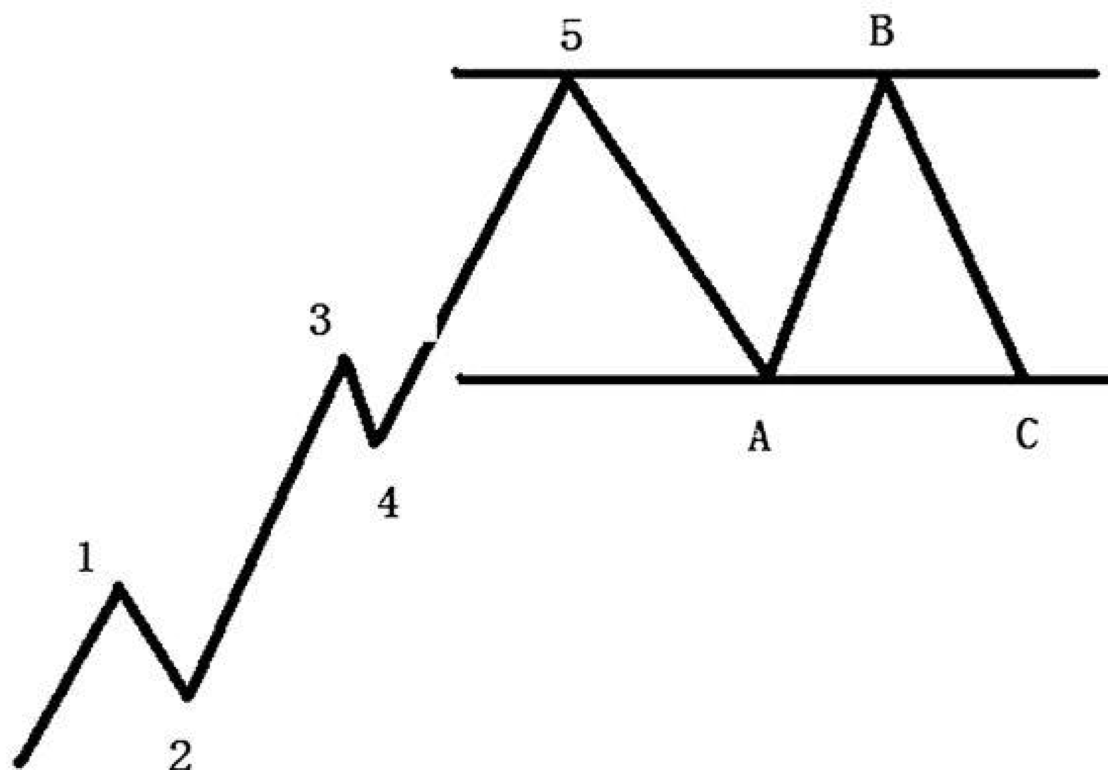


图79：平坦型调整浪形态示意图

平坦形调整可分三种情况：普通平坦形，浪的顶点与浪开始的地方相近，而浪将在浪调整的终点附近结束；不规则调整，浪的顶点将高于浪开始的地方，而后期出现的浪将低于浪调整的终点；顺势调整，表明后市极为强劲，浪反弹的高点将远高于浪的起点，而浪调整的终点更高于上一个推动浪的顶点。

平坦形调整的买卖策略是：当浪最低限度低于浪，同时可以划分为低一级的五个小浪，就可认为是平坦形调整。这种调整多数构成第2浪或第4浪的调整，因此，在平坦形调整的底部买入，可以获得第3浪或第5浪上升的收益。如果平坦形的调整的浪与浪的起点相差不远，可以顶期浪会与浪幅度基本接近；当浪超过浪的起点，则会构成不规则的调整，浪与浪将以黄金比率维系；在目标利润方面，最低限度会收回平坦形调整的失地。

（3）三角形形态

三角形是五浪结构，被分别标记为A，B，C，D，E。运行在由波浪A和波浪C的终点画出的线和波浪B和波浪D的终点画出的线构成的通道内。三角形一般是调整浪。三角形是一种比较特别的调整浪形态，大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

致上可以分为四大类，上升三角形，下降三角形，对称三角形以及扩张三角形。三角形只在第四浪、B浪中出现，有别于推动浪中第五浪出现的倾斜三角形。

三角形形态的主要特点包括：三角形以3—3—3—3—3五浪的方式运行，总共十五个小浪；由于可以分割为低一级的五浪，有别于正常的三浪调整；三角形的走势基本上属于横行性质的巩固形态，等待市场形成突破；形态内的五个小浪通常会受到奇异数位组合的比率维系，如，同方向的波浪，固然受到黄金比率的影响，如0.618，而与浪之间也会出现类似的情况；第五浪浪通常会超越三角形的界限，形成假突破，然后恢复向原来的主流作最后的冲刺。这种情况在对称三角形和扩张三角形中较为常见。

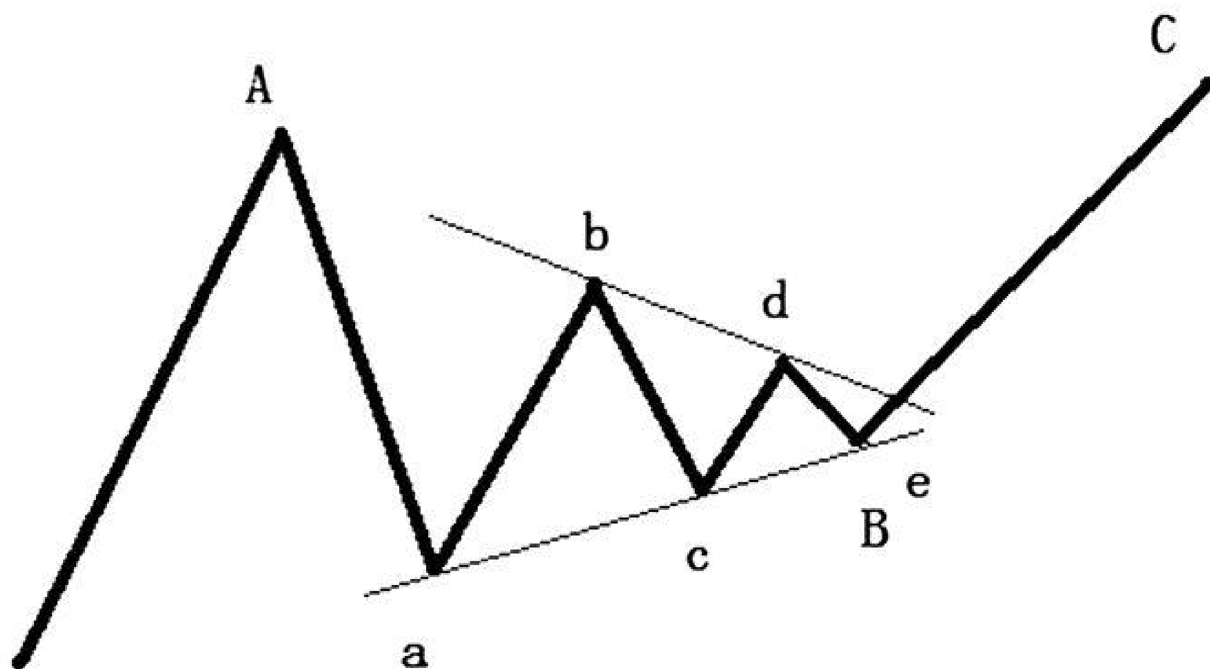


图80：三角形形态示意图

三角形的调整浪同时具有向好和向淡的意味，向好时，市场会在三角形完成后，恢復向上的趋势，但由于恢復向上运行的波浪将会属于最后的推动浪，因此，上升趋势持续时间不会太长：三角形形态完成后，最后的推动浪（第五浪或浪），将会以快速冲刺的方式完成。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

随着三角形形态后市场的升、跌幅度，大致上为三角形内最宽的距离。

三角形形态的买卖策略是：市场上下波动，五个浪的组合不知所终，而上下波动的幅度逐步减小，相隔的波浪以0.618的比例相互维系，当市场以三个浪又三个浪的方式运行，三角形形态将出现。至浪运行完毕后，可以在浪的底部买入，因为接下来的升势将较为凌厉，止损盘可以放在浪的下方。预期的目标将是突破后的快速上升，缺口是较为常见的现象，上升目标最少是三角形的最宽幅度。如果三角形为浪，则可根据浪的幅度预测浪；如果三角形为第4浪，第5浪的上升目标将可以用常见的比例计算。

波浪理论的实战综合

1．推动浪的买卖策略

第2浪的买卖策略。当第1浪上升以后，市场出现三个浪的调整时走势出现五个小浪的上升，表明调整已经结束随后每小可进行买入。一般第2浪调整的买入点可放在0.5——0.618的范围内，如果第2浪的调整以之字形展开，则该范围比较可靠。买入后可将比损盘放在之字形调整的底部，而预期3浪的目标将至少与第1浪等长。

第4浪底的买入。当市场以推动浪的形式走完上升的三个浪时，就可以考虑在四浪底买入。上升的三个浪是否属于推动浪的判断：第3浪出现大脸跳空缺口；第3浪比第浪长。而第4浪的终点将有几种可能性：第3浪的0.382－0.5的范围；第1浪的浪顶上方；价格通道的下边线。假如几种可能性的日标价位相差不远，可靠性将比较高。止损盘可以放在第浪的浪顶，第5浪的预期目标可以用价格通道和第、第3浪的幅度来预测。

第3浪买卖策略。当第（1）浪以五个小浪形态上升，其后出现三个向下调整的（2）浪，且第（2）浪在预测处终结，接着第（3）浪的第浪和第2浪先后运行完毕，并回升到第浪的浪顶附近收盘。当第二日出现跳空上涨时，证明第（3）浪的第3浪应具有较强的爆发力，缺口和成交量越大，表明第3浪的上升力度越强。第3浪的买入时机相对比较好掌握，可以在跳空向上时积极参与。买入后将止损盘放在两个位置：第1浪的顶点，因为既然是第（3）浪的第3浪，市场就不会犹豫不决的下跌，与第1浪发生重叠；放在缺口的下方，既然认为是主升段中的主升段，市场就应该义无反顾的上涨，回补缺口表明市场趋势比较弱，很可能不是第3浪。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第5浪顶的抛售。当第1至第4浪已经走完，而第5浪也开始运行，与第5浪高于第3浪时就可认为上升五浪是完整的，此时，最理想的抛售是第5浪以消耗性缺口的方式走完最后一段，而缺口一旦回补就可认为第5浪已经运行完毕，此时可配合动力指数的顶背离来确认。如果市场走势与预期不符，如第5浪出现延长，回补的买盘应放在第5浪的顶部，也就是说，市场还将再创新高。

2．波浪理论指数上的运用

上证指数波浪划分，从月线的角度对上证指数十年来的走势进行划分，可以清晰的发现指数的运行轨迹。第一轮牛市从95.79点起步，历经两年左右时间，于1993年2月到达1558点，期间包括标准的五浪上升，其中，第（Ⅲ）浪持续的时间最长，而第（Ⅳ）浪调整幅度也非常深，第（Ⅴ）浪创出历史新高后，市场进入大调整阶段.

周线图分析（见图16），大盘1996年1月展开第二轮牛市行情后，完成了第（Ⅰ）浪和第（Ⅱ）浪，紧接着进入第（Ⅲ）浪中运行，第（Ⅰ）浪为512－1510点，第（Ⅱ）浪为1510－1047点。第（Ⅱ）浪为联合形调整，第一组调整1510－1025点为之字形凋整，其后经过1025－1422点的浪过渡，1422－1047点的调整为三角形整理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

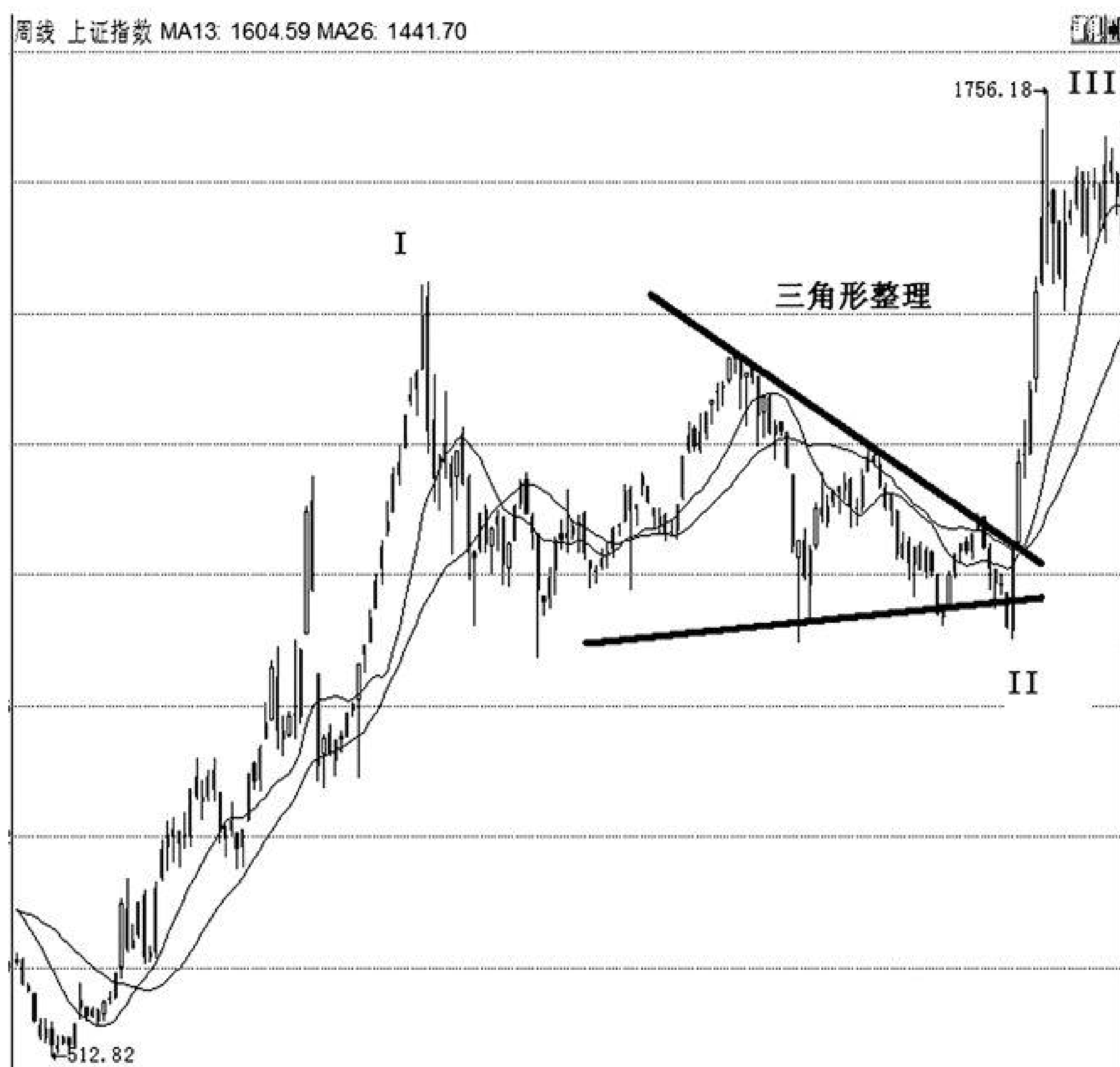


图81：上证指数波浪分析图解

日线图分析，上证指数1893——2245点的上升走势明显由五个波段推动，其中第（5）浪又可细分为五个小浪，形态上表现为终结型倾斜三角形，显示上升势头明显减弱，大盘将进入中线调整期。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第26章
江恩理论解析应用

江恩理论的理论精要

1．江恩理论的形成

江恩以其别树一帜的市场分析方法成为了二十世纪最伟大的市场炒家，而对于爱好技术分析的投资者来说，江恩理论更是不可不精的必修课程。

威廉·江恩生于一八七八年六月六日的美国德州路芙根市，这里盛产棉花，对于江恩这位棉花大炒家来说，童年的影响不言而喻。他在1902年二十四岁第一次入市买卖期货，略尝甜头。自此之后的53年，他在市场共获取五千万美元，以当时币值，金额之大，令人咋舌。

知识是市场取胜之道，江恩很早已经察觉自然定律是一切市场波动的基础，他共用去十年漫长时间，研究自然定律与投资市场之间的关系。他认为金融市场是根据波动法则运行，这种法则一经掌握，分析者可以预测市场某特定时间的准确价位，匪夷所思。此外，江恩亦认为，每种股票或期货，都拥有一个独特的波动率主宰市场价位的起跌。

尽管江恩的分析方法秘而不宣，但大体上是根据以下几方面研究出来的：

（1）数学
（2）几何学
（3）数字学
（4）星象学

江恩理论的实质就是在看似无序的市场中建立了严格的交易秩序，他建立了江恩时间法则，江恩价格法则，江恩线等。它可以用来发现何时价格会发生回调和将回调到什么价位。

江恩线的数学表达有两个基本要素，这两个基本要素是价格和时间。江恩通过江恩圆形、江恩螺旋正方形、江恩六边形、江恩“轮中轮”等图形将价格与时间完美的融合起来。在江恩的理论中，“七”是一个非常重要的数字，江恩在划分市场周期循环时，江恩经常使用“七”或“七”的倍数，江恩认为“七”融合了自然、天文与宗教的理念。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

江恩线是江恩理论与投资方法的重要概念，江恩在X轴上建立时间，在Y轴建立价格，江恩线符号由“TXP”表示。江恩线的基本比率为1：1，即一个单位时间对应一个价格单位，此时的江恩线为45度。通过对市场的分析，江恩还分别以3和8为单位进行划分，如1/3，1/8等，这些江恩线构成了市场回调或上升的支持位和阻力位。

江恩在1949年出版了他最后一本重要著作《在华尔街45年》，此时江恩已是72岁高龄，他坦诚地披露了纵横市场数十年的取胜之道。其中江恩十二条买卖规则是江恩操作系统的重要组成部分，江恩在操作中还制定了二十一条买卖守则，江恩严格地按照十二条买卖规则和二十一条买卖守则进行操作。

江恩认为，进行交易必须根据一套既定的交易规则去操作，而不能随意地买卖，盲目地猜测市场的发展情况。随着时间的转变，市场的条件也会跟随转变，投资者必须学会跟随市场的转变而转变，而不能认死理。

江恩告诫投资者：在你投资之前请先细心研究市场，因为你可能会作出与市场完全相反的错误的买卖决定，同时你必须学会如何去处理这些错误。一个成功的投资者并不是不犯错误，因为在证券市场中面对千变万化、捉摸不定的市场，任何一个人都可能犯错误，甚至是严重的错误。但成败的关键是成功者懂得如何去处理错误，不使其继续扩大；而失败者因犹豫不决、优柔寡断任错误发展，并造成更大的损失。

通过江恩理论，我们可以比较准确的预测市场价格的走势与波动，成为股市的赢家。当然，江恩理论也不是十全十美的，不能指望他使你一夜暴富，但是经过努力，在实践中体会江恩理论的真谛，他一定会使你受益。

2．江恩理论的时间法则

在江恩的理论中，时间是交易的最重要的因素。江恩的时间法则用于揭示价格发生回调的规律。

江恩认为：一定量的价格回调发生在特定的时间内，运用江恩时间法则，实际的价格回调是能够预测的。

江恩把时间定义为江恩交易年，它可以一分为二，即6个月或26周，也可以一分为三，一分为四乃至更多，如将江恩交易年分为八分之一和十六分之一。

在江恩交易年中还有一些重要的时间间隔。例如，因为一周有7天，而7X7是49，因此他将49视为非常有意义的日子，一些重要的顶或底的间隔在49天至52天。中级趋势的转变时间间隔为42天至45天，而45天恰恰是一年的八分之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

江恩还指出一些重要的时间间隔，可以预测价格反转的发生：

（1）一般市场回调发生在第10天至第14天，如果超过了这一时间间隔，随后的回调将出现在第28天至第30天；

（2）主要顶或底的7个月后会发生小型级回调；

（3）主要顶或底的周年日。

另外，江恩的时间法则还考虑了季节、宗教、天文学等多种因素。

3．江恩理论的波动法则

江恩理论认为市场的波动率或内在周期性因素，来自市场时间与价位的倍数关系。当市场的内在波动频率与外来市场推动力量的频率产生倍数关系时，市场便会出现共振关系，令市场产生向上或向下的巨大作用。

回顾历史走势，可以发现：股票走势经常大起大伏，一旦从低位启动，产生向上突破，股价如脱缰的野马奔腾向上；而一旦从高位产生向下突破，股价又如决堤的江水一泻千里。这就是共振作用在股市之中的反映。

共振可以产生势，而这种势一旦产生，向上向下的威力都极大。它能引发人们的情绪和操作行为，产生一边倒的情况。向上时人们情绪高昂，蜂拥入市；向下时，人人恐慌，股价狂泻，如同遇到世界末日，江恩称之为价格崩溃。

因此一个股票投资者，应对共振现象充分留意。如下情况将可能引发共振现象：

（1）当长期投资者、中期投资者、短期投资者在同一时间点，进行方向相同的买入或卖出操作时，将产生向上或向下的共振；

（2）当时间周期中的长周期、中周期、短周期交汇到同一个时间点且方向相同时，将产生向上或向下共震的时间点；

（3）当长期移动平均线、中期移动平均线、短期移动平均线交汇到同一价位点且方向相同时，将产生向上或向下共振的价位点；

（4）当K线系统、均线系统、成交量KDJ指标、MACD指标、布林线指标等多种技术指标均发出买入或卖出信号时，将产生技术分析指标的共振点；

（5）当金融政策、财政政策、经济政策等多种政策方面一致时，将产生政策面的共振点；

（6）当基本面和技术面方向一致时，将产生极大的共振点；

（7）当某一上市公司基本面情况、经营情况、管理情况、财务情况、周期情况方向一致时，将产生这一上市公司的共振点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

共振并不是随时都可以发生，而是有条件的，当这些条件满足时，可以产生共振；当条件不满足时，共振就不会发生；当部分条件满足时，也会产生共振，但作用就小；当共振的条件满足得越多时，共振的威力就越大。在许多时候，已经具备了许多条件，但是共振并没有发生，这可以理解为万事俱备、只欠东风。东风不刮，火就烧不起来，而东风是关键条件。如果没有关键条件，共振将无法产生，在这一点上江恩特别强调自然的力量。

总之，共振是使股价产生大幅波动的重要因素，投资者可以从短期频率、中期频率和长期频率以及其倍数的关系去考虑。江恩还认为：市场的外来因素是从大自然循环及地球季节变化的时间循环而来。共震是一种合力，是发生在同一时间多种力量向同一方面推动的力量。投资者一旦找到这个点，将可获得巨大利润和回避巨大风险。

4．江恩循环理论

江恩的循环理论是对整个江恩思想及其多年投资经验的总结。

江恩把他的理论用按一定规律展开的圆形、正方形、和六角形来进行推述。这些图形包括了江恩理论中的时间法则、价格法则、几何角、回调带等概念，图形化的揭示了市场价格的运行规律。

江恩认为较重要的循环周期有：

短期循环：1小时、2小时、4小时、......18小时、24小时、3周、7周、13周、15周、3个月、7个月；

中期循环：1年、2年、3年、5年、7年、10年、13年、15年；

长期循环：20年、30年、45年、49年、60年、82或84年、90年、100年。

30年循环周期是江恩分析的重要基础，因为30年共有360个月，这恰好是360度圆周循环，按江恩的价格带理论对其进行1/8、2/8、3/8......7/8等，正好可以得到江恩长期、中期和短期循环。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

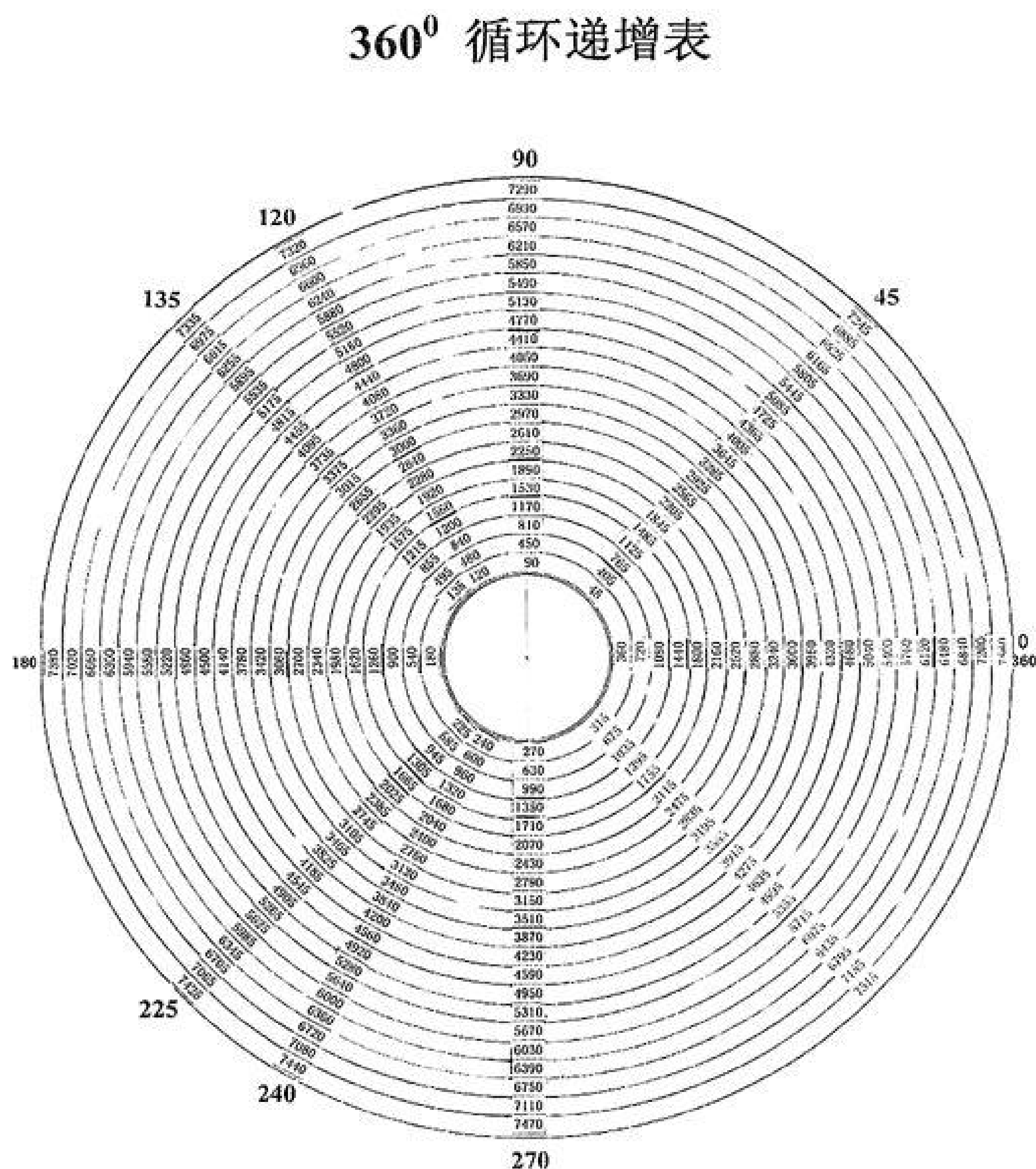


图82：江恩360度循环递增表示意图

在上证指数月线图中，可以找到3次以18个月为循环周期的循环。1993年2月最高点1558点至1994年7月低点325点，是一个高点到低点的循环周期，运行18个月；从1994年7月低点325点至1996年1月低点512点，运行19个月，是一个低点到低点的循环周期；从1996年1月低点512点至1997年5月高点1510点，是一个低点到高点的循环周期，运行17个月。这四个循环周期均按照18个月（＋或－1个月）的循环周期运行。所不同的是，运行方式不单纯是按照低点到低点或高点到高点的三种方式完成循环。将这三个循环的时间相加，等于52个月，也就是1993年2月高点1558点至97年5月高点1510点，这很可能是一个大级别的高点到高点的完整循环。在这个循环中，包含着三个时间基本相

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

等，运行方向不同的三个阶段，即下跌、盘底、上升的三阶段。以此推论，1997年5月份向后计算52个月，很可能是下一次行情的大顶部。18个月循环周期是江恩36个月循环周期（三年的循环）的二分之一，也是我国股市存在的非常重要的循环周期之一。

江恩对月循环还特别强调以下几点：

（1）在重要的市场底部开始计算，三个月后，可能是市场的另一个底部或顶部；再加四个月，可能是市场的另一个底部或顶部。如，上证指数1994年7月创出低点325点，是一个重要底部；7个月后至1995年2月，上证指数运行至524点的低点，是上证指数的另一个重要底部。

（2）在上升的趋势中，调整一般不会超过两个月，到第三个月，市场将见底回升。如，1996年1月上证指数从低点512点，展开了一轮大牛市行情；直至1997年5月1510点为止，中途进行了三次调整，每次调整均为两个月，第三个月开始恢复升势。它们分别是1996年4月开始调整，6月恢复升势；1996年7月开始调整，9月恢复升势；1996年12月开始调整，1997年2月恢复升势。

（3）在极端的情况下，市场可能只调整2—3周。在这种情况下，市场可能连续上升12个月，每个月的底部均比上个月的底部高。如：1996年11月，上证指数只调整了两周，即恢复了升势；1996年上证指数从1月开始上涨，一直涨到12月。

（4）在大牛市中，如出现下跌趋势，可能只运行3—4个月，随后市场将重转升势。

（5）在大熊市中，一波反弹只能维持3—4个月，然后再调头继续下跌。

10年循环周期也是江恩分析的重要基础，江恩认为，十年周期可以再现市场的循环。例如，一个新的历史低点将出现在一个历史高点的十年之后，反之，一个新的历史高点将出现在一个历史低点之后。同时，江恩指出，任何一个长期的升势或跌势都不可能不做调整的持续三年以上，其间必然有三至六个月的调整。因此，十年循环的升势过程实际上是前六年中，每三年出现一个顶部，最后四年出现最后的顶部。

上述长短不同的循环周期之间存在着某种数量上的联系，如倍数关系或平方关系。江恩将这些关系用圆形、正方形、六角形等显示出来，为正确预测股市走势提供了有力的工具。

5．江恩回调法则

回调是指价格在主运动趋势中的暂时的反转运动。回调理论是江恩价格理论中重要的一部分。

根据价格水平线的概念，50％、75％、100％作为回调位置是对价格运动趋势的构成强大的支持或阻力。

举个例子说，某只股票价格从40元最高点下降到20元最低点开始反转，价格带的空间是40元减去20元为20元。这一趋势的50％为10元，即上升到30元时将回调。而30元与20元的价格带的50％为5元，即回调到25元时再继续上升。升势一直到40元与20元的75％，即35元再进行50％的回调，最后上升到40元完成对前一个熊市的100％回调。

那么，如何判断峰顶与峰底呢？江恩认为一年中只做几次出色的交易就可以了，为此，需要观察以年为单位的价格图，来决定一年中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的顶部与底部，然后才是月线图、周线图和日线图。

江恩50％回调法则是基于江恩的50％回调或63％回调概念之上。

江恩认为：不论价格上升或下降，最重要的价位是在50％的位置，在这个位置经常会发生价格的回调，如果在这个价位没有发生回调，那么，在63％的价位上就会出现回调。

在江恩价位中，50％、63％、100％最为重要，他们分别与几何角度45度、63度和90度相对应，这些价位通常用来决定建立50％回调带。

投资者计算50％回调位的方法是：将最高价和最低价之差除以2，再将所得结果加上最低价或从最高价减去。当然，价格的走势是难以预测的，我们在预测走势上应该留有余地，实际价格也许高于也许低于50％的预测。

江恩投资实战技法适合于各种时间尺度的图表，包括5分钟图、日线图、周线图、月线图和年线图。

经过观察大量的图表，可以看到以下江恩法则的存在：

1　价格明显的在50％回调位反转；
2　如果价格穿过50％回调价位，下一个回调将出现在63％价位；
3　如果价格穿过63％回调价位，下一个回调将出现在75％价位；
（4）如果价格穿过75％回调价位，下一个回调将出现在100％价位；
（5）支持位和阻力位也可能出现在50％、63％、75％和100％回调重复出现的价位水准上。
（6）有时价格的上升或下降可能会突破100％回调价位。

江恩理论的操作规则

1．江恩理论的股票操作铁律

江恩的21条股票操作买卖守则：

（1）每次入市买、卖，损失不应超过资金的十分之一。
（2）永远都设立止损位，减少买卖出错时可能造成的损失。
（3）永不过量买卖。
（4）永不让所持仓位转盈为亏。
（5）永不逆市而为。市场趋势不明显时，宁可在场外观望。
（6）有怀疑，即平仓离场。入市时要坚决，犹豫不决时不要入市。
（7）只在活跃的市场买卖。买卖清淡时不宜操作。
（8）永不设定目标价位出入市，避免限价出入市，而只服从市场走势。
（9）如无适当理由、不将所持仓平盘，可用止赚位保障所得利润。
（10）在市场连战皆捷后，可将部分利润提取，以备急时之需。
（11）买股票切忌只望分红收息。（赚市场差价第一）
（12）买卖遭损失时，切忌赌徒式加码，以谋求摊低成本。
（13）不要因为不耐烦而入市，也不要因为不耐烦而平仓。
（14）肯输不肯赢，切戒。赔多赚少的买卖不要做
（15）入市时落下的止损位，不宜胡乱取消。
（16）做多错多，入市要等候机会，不宜买卖太密。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（17）做多做空自如，不应只做单边。
（18）不要因为价位太低而吸纳，也不要因为价位太高而沽空。
（19）永不对冲。
（20）尽量避免在不适当时搞金字塔加码。
（21）如无适当理由，避免胡乱更改所持股票的买卖策略。

江恩十二条买卖规则：

（1）决定市场的走势；
（2）在单底、双底或三底水平入市买入；
（3）根据市场波动的百分比买卖；
（4）根据三星期上升或下跌买卖；
（5）市场分段波动；
（6）利用5或7点波动买卖；
（7）成交量；
（8）时间因素；
（9）当出现高低点或新高时买入；
（10）决定于大势趋势的转向；
（11）最安全的买卖点；
（12）快速市场的价位波动。

2．江恩理论股票操作买卖规则要点详解

（1）单底、双底、三底买入法

江恩买卖守则中有一条是：当市场接近从前的底部，顶部或重要阻力水平时，根据单底，双底或三底形式入市买卖。

这个规则的意思是，市场从前的底部是重要的支持位，可入市吸纳。此外，当从前的顶部上破时，则阻力成为支持，当市价回落至该顶部水平或稍低于该水平，都是重要的买入时机。

相反而言，当市场到达从前顶部，并出现单顶，双顶以至三顶，都是沽空的时机。此外，当市价下破从前的顶部，之后市价反弹回试该从前顶部的水平，都是沽空的时机。不过投资者要特别留意，若市场出现第四个底或第四个顶时，便不是吸纳或沽空的时机，根据江恩的经验，市场四次到顶而上破，或四次到底而下破的机会会十分大。在入市买卖时，投资者要紧记设下止蚀盘，不知如何止蚀便不应入市。止蚀盘一般根据双顶／三顶幅度而设于这些顶部之上。

（2）根据百分比买卖

江恩认为，只要顺应市势，有两种入市买卖的方法：

1）若市况在高位回吐50％，是一个买入点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

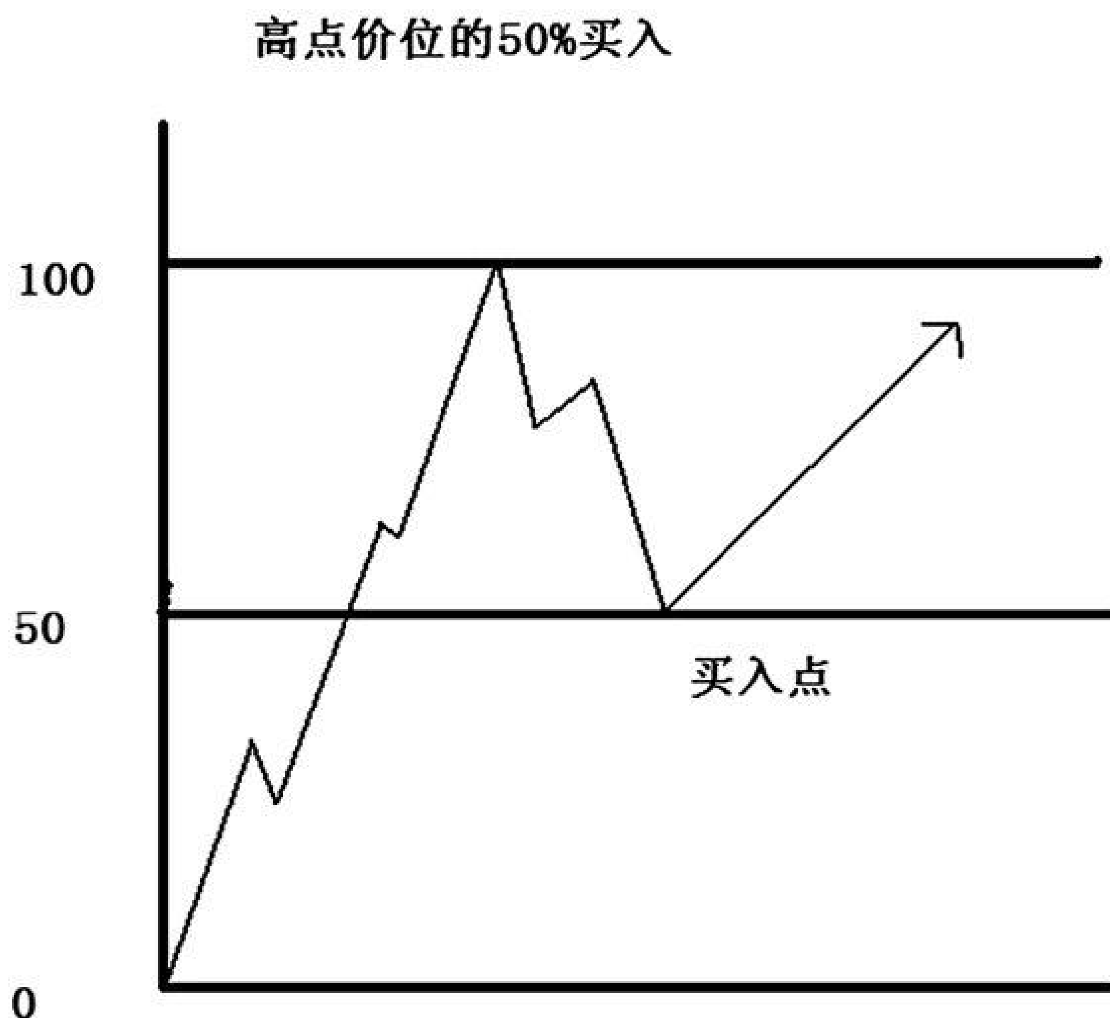


图83：高点价位50％买入法图解

2）若市况在底位上升50％，是一个沽出点。

此外，一个市场顶部或底部的百分比水平，往往成为市场的重要支持或阻力位，有以下几个百分比水平值得特别留意。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

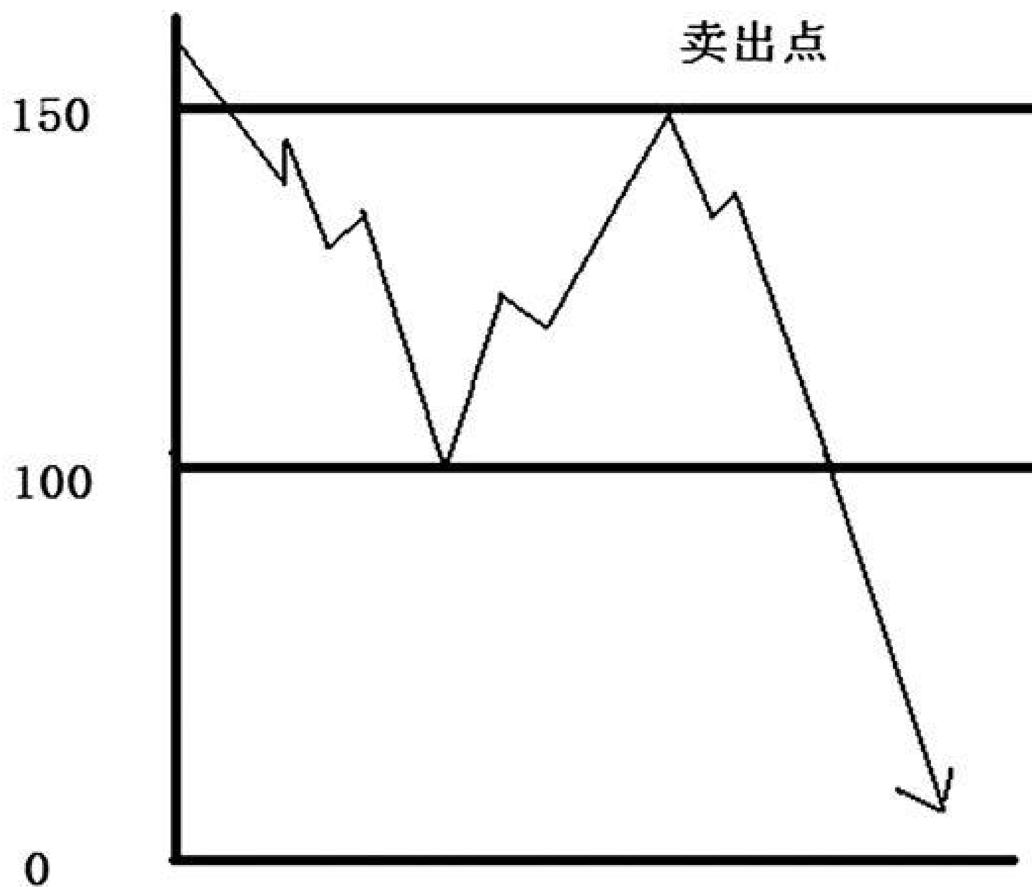


图84：低点价位50％卖出图解

①3～5％
②10～12％
③20～25％
④33～37％
⑤45～50％
⑥62～67％
⑦72～78％
⑧85～87％在众多个百分比之中，50％，100％以及100％的倍数皆为市场重要的支持或阻力水平。

五至七点波动买卖法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

江恩对于市场运行的研究，其中有一个重点是基于数字学之上。所谓数字学，乃是一套研究不同数字含意的学问。对于江恩来说，市场运行至某一个阶段，亦即市场到达某一个数字阶段，市场便会出现波动及市场作用。

江恩的第六条买卖规则是：

（1）若趋势是上升的话，则当市场出现5至7点的调整时，可作趁低吸纳，通常情况下，市场调整不会超过9至10点。

（2）若趋势是向下的话，则当市场出现5至7点的反弹时，可趁高沽空。

（3）在某些情况下，10至12点的反弹或调整，亦是入市的机会。

（4）若市场由顶部或底部反弹或调整18至21点水平时，投资者要小心市场可能出现短期市势逆转。

江恩的买卖规则有普遍的应用意义，他并没有特别指明是何种股票或哪一种金融工具，亦没有特别指出哪一种程度的波幅。因此，他的着眼点乃是市场运行的数字上，这种分析金融市场的方法是十分特别的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

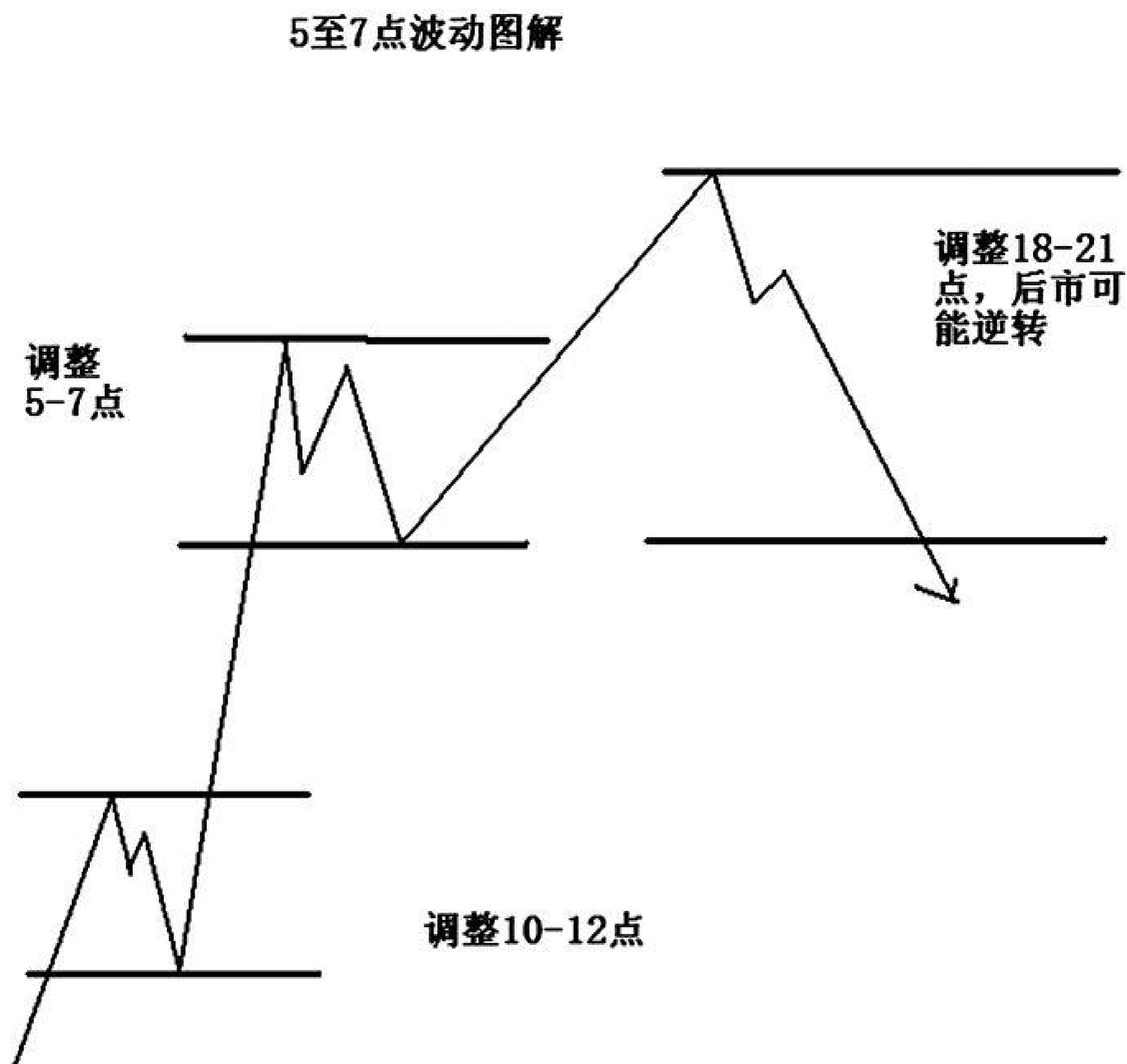


图85：市场调整幅度与买卖图解

江恩理论的测市工具

1．江恩线

江恩线又叫甘氏线，体现的是江恩理论中价格与时间的关系。

江恩理论中最重要的概念就是甘氏线与价格运动的关系。

甘氏线在X轴上建立时间，在Y轴上建立价格，甘氏线的符号是“TxP”，T为时间，P为价格。

甘氏线由时间单位和价格单位定义价格运动，每条甘氏线由时间和价格的关系所决定。从图上各个明显的顶点和底点画出甘氏线，他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们彼此互相交叉，构成甘氏线之间的关系。它们不仅能确定何时价格会反转，而且能够指出将反转到何种价位，构成时间与价格的美妙和谐。

甘氏线的基本比例为1：1，即每单位时间内，价格运行一个单位。另外，还有1/8、2/8、1/3、3/8、4/8、5/8、2/3、6/8、7/8等。每条甘氏线有其相对应的几何角。

甘氏线是从一个点出发，依一定的角度，向后画出的多条射线，所以，甘氏线包含了角度线的内容。甘氏线分为上升甘氏线下降甘氏线两类。每条直线都有一定的角度，这些角度的得到都与百分比线中的那些数字有关。每个角度的正切或余切分别等于百分比数中的某个分数（或者说是百分数）。

每条直线都有支撑和压力的功能，但这里面最重要的是1×1、2×1和1×2。其余的角度虽然在价格的波动中也能起一些支撑和压力作用，但重要性都不大，都很容易被突破。

具体画甘氏线的方法是首先找到一个点，然后以此点为中心按照不同的角度向上或向下被选择的点同大多数别的选点方法一样，一定是显著的高点和低点，如果刚被选中的点马上被创新的高点和低点取代，则甘氏线的选择也随之变更。如果被选到的点是高点，则应画下降甘氏线。这些线将在未来起支撑和压力作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

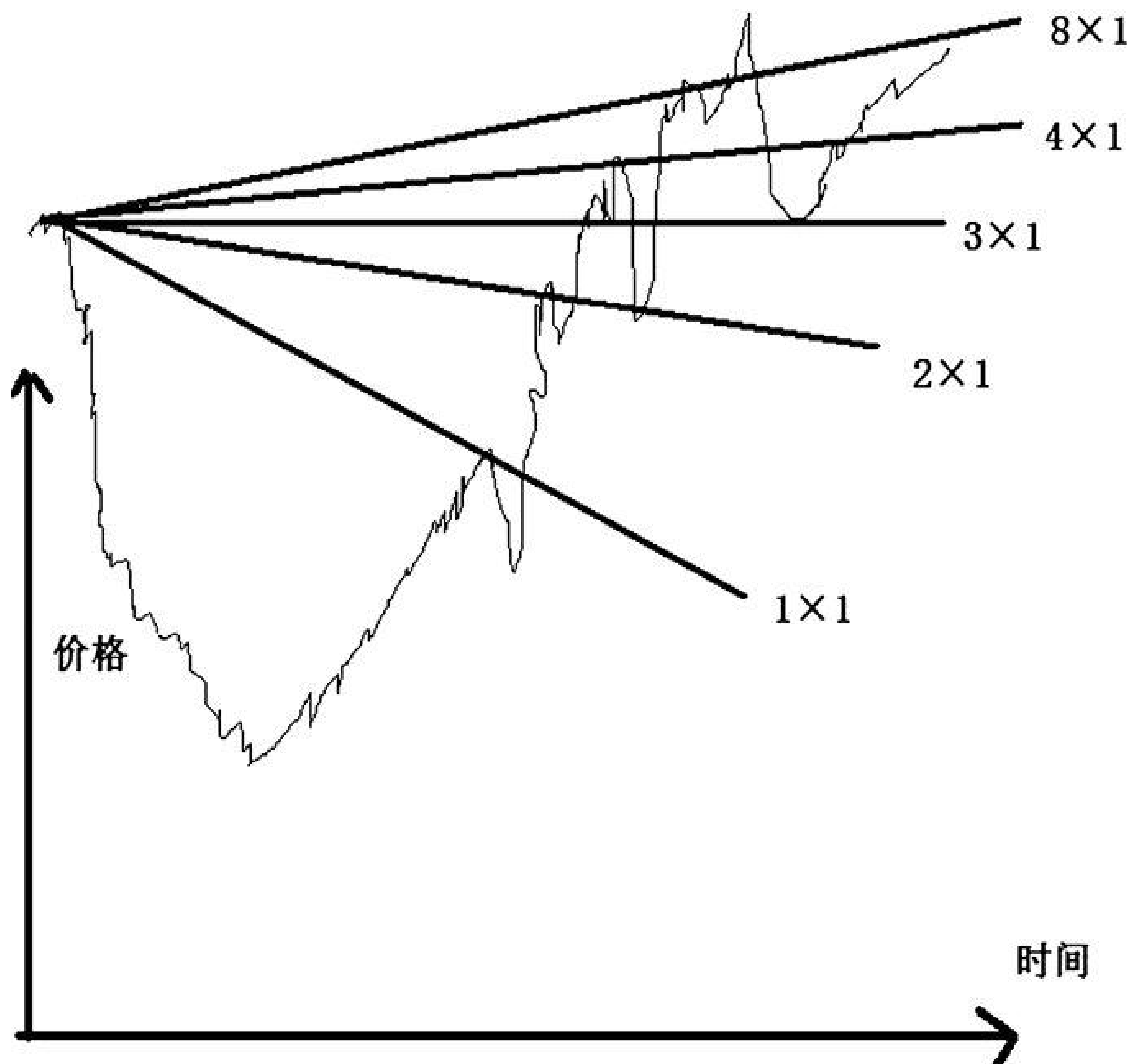


图86：甘氏线示意图

如果被选到的点是低点，则应画上升甘氏线。这些线将在未来起压力和支撑作用。

需要特别强调的是，甘氏线是比较早期的技术分析工具，在使用的时候会遇到2个问题：

第一，受到技术图表使用的刻度的影响，选择不同的刻度将影响甘氏线的作用。只要不断地调整刻度，永远可以使甘氏线达到“准确预报”的效果。

第二，甘氏线提供的不是一条或几条线，而是一个扇形区域，在实际应用中有相当的难度。对那些不是专业研究江恩理论的投资者，最好不要使用甘氏线。

2．江恩数字表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

江恩数字表是江恩发明的将数字沿垂直方向排列的四方形，用来预测价格的支持位和阻力位。

江恩数字表有多种，如以数字6、9、12、19、20、27、36、52、90等为基数的四方形，其中常用的是九九四方形数字表。

九九四方形数字表的绘制方法：从四方形的左下角，自下而上填写1－9，从第二列下面继续填写10－18，依次类推直至填到81。

江恩认为，每一种股票都有其独特的波动率，在一定市场条件下，波动率会产生“共鸣”，引起趋势的反转。

因此，应该使用与该市场波动率相近的四方形才能有好的效果。

与江恩螺旋四方形类似，江恩数字表的重要支持位或阻力位极有可能发生在：

（1）四方形的中点；
（2）四方形中心线；
（3）四方形对角线。

3．江恩轮中轮

江恩认为，既然在自然定律中，有四季交替，主次阴阳之分，那么在股票市场中，必定也有短期、中期、长期循环以及循环中的循环，正如圣经所述的“轮中之轮”。

江恩根据这一理论，设计了市场循环中的轮中之轮，将市场上的短期、中期和长期循环加以统一的描述并将价位与江恩几何角也统一起来。因此“轮中轮”是对江恩全部理论的概括总结。

轮中轮的制作：

轮中轮将圆进行24等分，以0度为起点，逆时针旋转每15度增加一个单位，经过24个单位完成第一个循环，依此类推，经过48个单位完成第二个循环……，最后经过360个单位完成第十五个循环，即一个大循环，形成江恩“轮中轮”。

江恩轮中轮上的数字循环即是时间的循环也是价格的循环，例如，对时间循环而言，循环一周的单位可以是小时、天、周、月等，对价格循环而言，循环单位可以是元或汇率等。

江恩“轮中轮”的关键是角度线，市场的顶部、底部或转折点经常会出现在一些重要的角度线上，如0度、90度、180度等。通过“轮中轮”，我们可以预知市场的价位，以便安全、有效的运用资金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

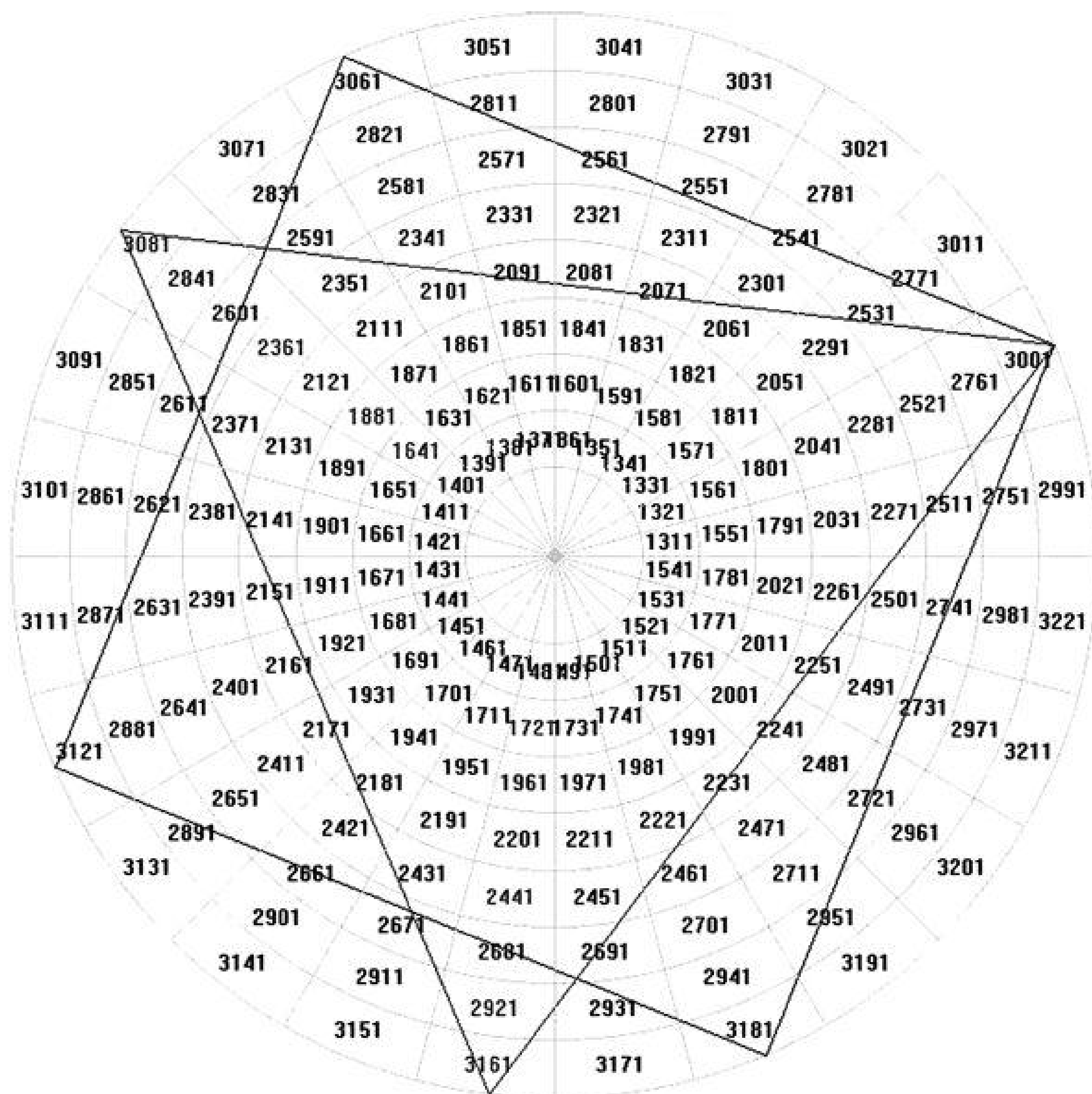


图87：江恩轮中轮示意图

轮中轮的使用方法：

（1）对照轮中的数字，将游标一选定所要判断的，目标股或指数的最低点或最高点。

A．上涨时游标二逆时针旋转，价位或点数将在45度、90度、120度处遇初级阻力，在180度处遇强阻力，在225度、270度处遇超强阻力，在315度、360度处遇特强阻力。

B．下跌时游标二顺时针旋转，价位或点数将在45度、90度、120度处遇初级支撑，在180度处遇强支撑，在225度、270度处遇超强支撑，在315度、360度处遇特强支撑。

（2）江恩理论轮中之轮要点：

A．当股价或指数突破或跌破一个阻力或支撑位时，将向下一个阻力或支撑位移动。

B．轮中之轮的0度、90度、180度、270度；及45度、135度、225度、315度所构成的两个正四方形处为阻力或支撑。另外，由0度、120度、240度所构成的正三角形处也为阻力或支撑。

C．一周分为24X15（度），暗含24节气。价位或指数由内向外找，大数取内优先。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

注释：原江恩理论书籍介绍，轮中之轮用于长周期判断，一周天为360天（自然日），用于短周期判断一周天为24小时（没有说明是自然日还是交易日）

而在中国股市中，中短线投资者可以参考如下方法：

（1）一周天如按交易日，则大约为18个月。每交易日为4小时。
（2）一周天可以是180天，每格（15度）为7.5天。
（3）一周天也可以是90天，每格（15度）为3.75天。
（4）一周天也可以是45天，每格（15度）为1.875天。
（5）一周天也可以是22.5天，每格（15度）为0.9375天或3.75交易小时。
（6）一周天也可以是11.25天，每格（15度）为0.46875天或1.875交易小时。
（7）最短的一周天可以是6天，每格（15度）为1交易小时。

说明：江恩理论的精髓——市场在重要的时间到达重要的位置（股价或股指）时，市场的趋势将发生逆转。

此外，还有几个关键点是投资者应特别注意的：

A．一周天的重要时间为，到达上面第一条中的所述的角度位置所需的时间。周期的长短按第二条中选择。

B．当选用的长周期和短周期所指向的位置，为同一位置时，该点即为市场的最为重要的位置。时间大致为长、短周期重叠的时间位置。

C．如果股价或股指在重要的时间内超越了，一个重要的位置。那么，它将向下一个重要的位置移动。

D．如果股价或股指在重要的时间内没有超越，那个重要的位置。那么，它将回头寻找它前一个重要的位置。

以上证指数为例说明一下这个问题。

以2000年3月16日的上证指数的低点1596.07点为起点，取一周天为11.25天（短周期判断）。股指运行9天后到达1811.06点（3月30日）。江恩轮中之轮逆时针转（上涨）315度，需0.46875X315/15＝9.84375天，阻力位为1810正负5点。时间和价位重叠，即江恩理论中的市场在重要的时间到达重要的位置（股价或股指）时，市场的趋势将发生逆转。随后的一天（3月31日），股指在四小时的交易时间内，由1810.90点下跌到1780.41点，收于1800.22点。此时取一周天为6天（更短的周期），用江恩轮中之轮顺时针转45度（3小时）为1780正负5点（当天盘中大约下跌了三个小时），到达支撑位。由于收盘时股指已返回到1800.22点，可判断第二天股指不会再下跌。

4月3日，股指最高为1816.86点，最低为1798.25点，收于1801.00点。再用11.25的周期分析，显然在特定的时间内股指没有顺利冲过1810正负5点的阻力位，因此向下调整是必然的。以后的8小时调整，由1815正负5点顺转120度（重要支撑位）达1735正负5点。最低点为1746.30点，收于1771.20点。股指重新步入升途。

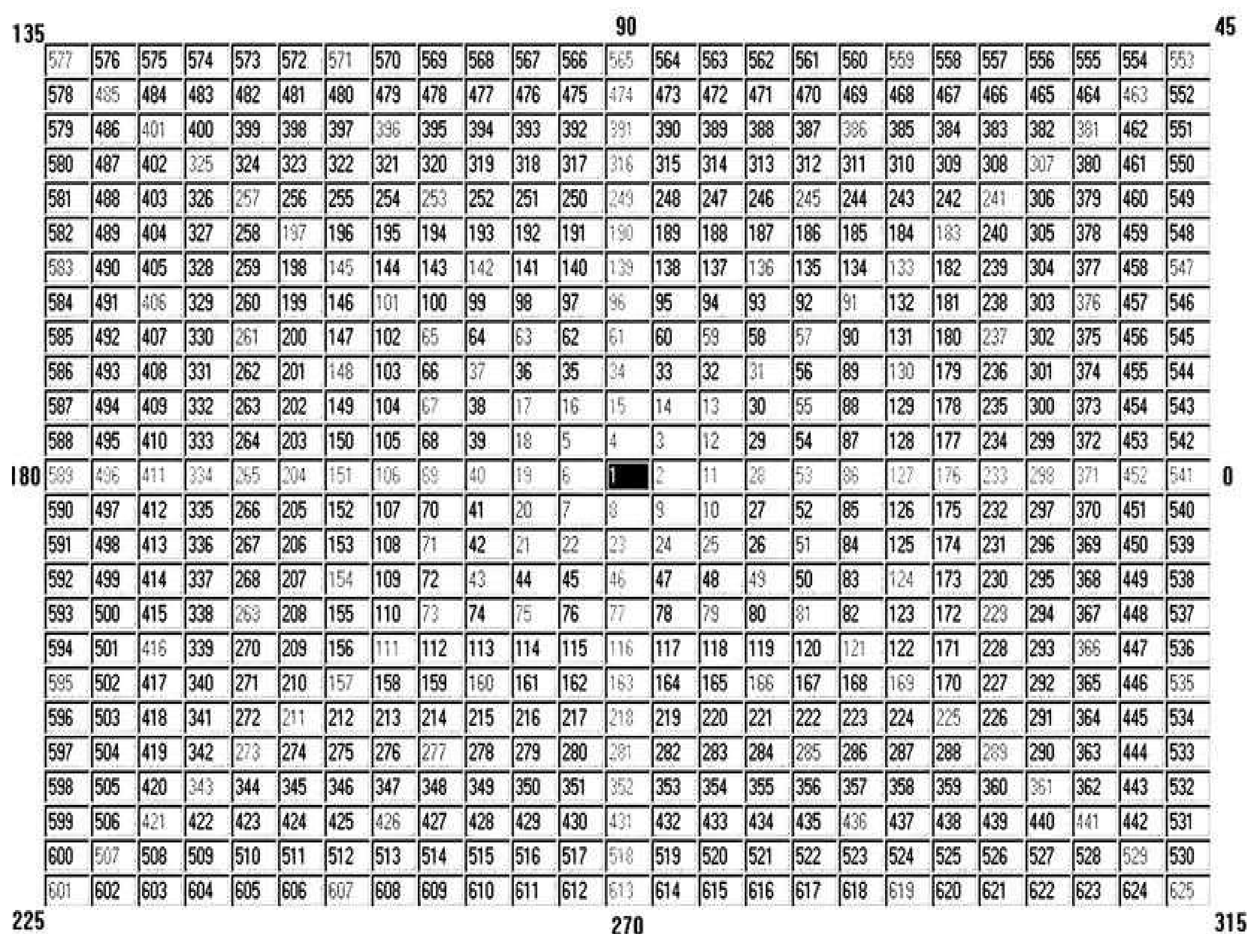
江恩理论的优点，是阐述了时间与价位的关系。准确的时间和价位的预测，使其他任何理论难望项背。江恩理论的弱点，是缺乏对另

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一市场的重要因素——成交量的描述。因此，江恩理论与道氏趋势理论、艾略特波浪理论，相互结合使用，可起到互为弥补的作用。

4．江恩螺旋四方形

江恩“轮中轮”的另一种表现形式是江恩螺旋四方形。江恩螺旋四方形就是将市场循环一周八等分，而四方形的十字线和对角线上的价格就是极有可能发生转折的重要价位。



577	576	575	574	573	572	571	570	569	568	567	566	565	564	563	562	561	560	559	558	557	556	555	554	553
578	485	484	483	482	481	480	479	478	477	476	475	474	473	472	471	470	469	468	467	466	465	464	463	552
579	486	401	400	399	398	397	396	395	394	393	392	391	390	389	388	387	386	385	384	383	382	381	462	551
580	487	402	325	324	323	322	321	320	319	318	317	316	315	314	313	312	311	310	309	308	307	380	461	550
581	488	403	326	257	256	255	254	253	252	251	250	249	248	247	246	245	244	243	242	241	306	379	460	549
582	489	404	327	258	197	196	195	194	193	192	191	190	189	188	187	186	185	184	183	240	305	378	459	548
583	490	405	328	259	198	145	144	143	142	141	140	139	138	137	136	135	134	133	182	239	304	377	458	547
584	491	406	329	260	199	146	101	100	99	98	97	96	95	94	93	92	91	132	181	238	303	376	457	546
585	492	407	330	261	200	147	102	65	64	63	62	61	60	59	58	57	90	131	180	237	302	375	456	545
586	493	408	331	262	201	148	103	66	37	36	35	34	33	32	31	56	89	130	179	236	301	374	455	544
587	494	409	332	263	202	149	104	67	38	17	16	15	14	13	30	55	88	129	178	235	300	373	454	543
588	495	410	333	264	203	150	105	68	39	18	5	4	3	12	29	54	87	128	177	234	299	372	453	542
589	496	411	334	265	204	151	106	69	40	19	6	1	2	11	28	53	86	127	176	233	298	371	452	541
590	497	412	335	266	205	152	107	70	41	20	7	8	9	10	27	52	85	126	175	232	297	370	451	540
591	498	413	336	267	206	153	108	71	42	21	22	23	24	25	26	51	84	125	174	231	296	369	450	539
592	499	414	337	268	207	154	109	72	43	44	45	46	47	48	49	50	83	124	173	230	295	368	449	538
593	500	415	338	269	208	155	110	73	74	75	76	77	78	79	80	81	82	123	172	229	294	367	448	537
594	501	416	339	270	209	156	111	112	113	114	115	116	117	118	119	120	121	122	171	228	293	366	447	536
595	502	417	340	271	210	157	158	159	160	161	162	163	164	165	166	167	168	169	170	227	292	365	446	535
596	503	418	341	272	211	212	213	214	215	216	217	218	219	220	221	222	223	224	225	226	291	364	445	534
597	504	419	342	273	274	275	276	277	278	279	280	281	282	283	284	285	286	287	288	289	290	363	444	533
598	505	420	343	344	345	346	347	348	349	350	351	352	353	354	355	356	357	358	359	360	361	362	443	532
599	506	421	422	423	424	425	426	427	428	429	430	431	432	433	434	435	436	437	438	439	440	441	442	531
600	507	508	509	510	511	512	513	514	515	516	517	518	519	520	521	522	523	524	525	526	527	528	529	530
601	602	603	604	605	606	607	608	609	610	611	612	613	614	615	616	617	618	619	620	621	622	623	624	625

图88：江恩螺旋四方形示意图

江恩螺旋四方形的绘制方法是：

（1）观察价格的历史走势，从中选择历史性高位或低位作为江恩螺旋四方形的中心；

（2）确定价格上升或下降的价格单位；

（3）逐步逆时针展开。

通过江恩理论，我们可以推算出四方形的中心线和对角线上的价位将可能会成为价格走势的重要支持位或阻力位。

江恩螺旋四方形之所以有着较准确的预测功能是因为它与黄金展开线有异曲同工之妙。不同的是，黄金展开线是以对数级数展开，后面一项是前一项的1.618倍，而江恩螺旋四方形是以算术级数展开，为等差数列。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

江恩认为：

（1）一个升势若以对角线上的价位为起点，则可能在价格的二次方上结束；

（2）一个跌势若以对角线上的价位为起点，则可能在价格的平方根上结束。

江恩螺旋四方形是江恩循环理论的重要组成部分，只有经过长期的时间，才能准确的把握。

5．江恩六边形

江恩螺旋正方形是将市场循环分为八等分，而江恩六边形则是把市场循环分为六等分，是介于江恩螺旋四方形与江恩轮中轮之间的一种图形。江恩六边形把360度圆周六等分，每部分为60度，按照逆时针螺旋展开直至无穷的。

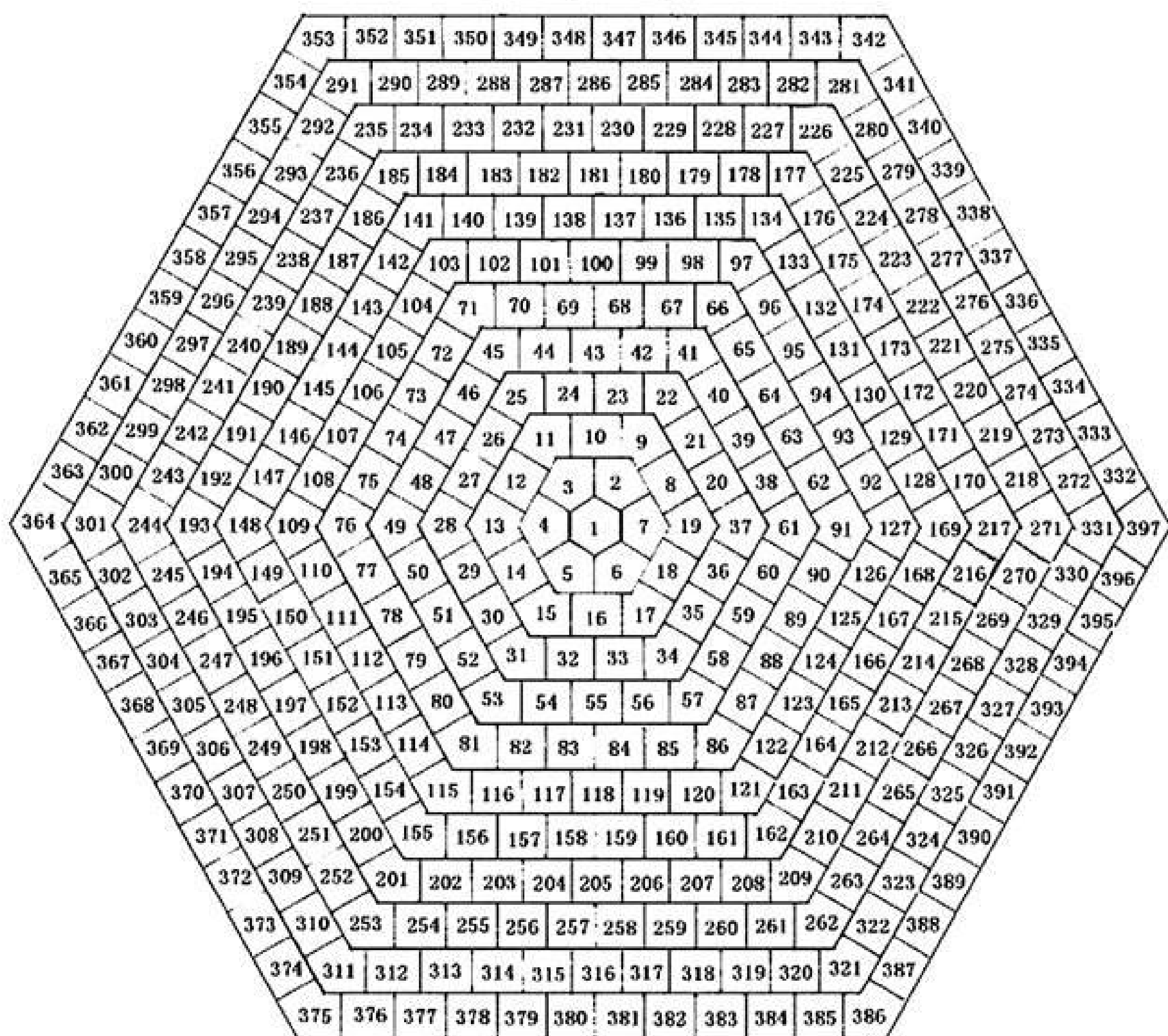


图89：江恩六边形示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一个循环：1～6，数字增加6；

第二个循环：7～18，数字增加12；

……

第九个循环：217～330，数字增加54；

第十个循环：331～396，数字增加60。

六角形中的数字代表市场的价位，当市场中的价位到达江恩六边形某一重要角度线时，就会出现支持力或阻力，如0度和180度等。

而在实战中，我们可以利用江恩六边形发现价格将要出现的转折点，有效的掌握买卖的时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第27章
亚当理论解析应用

亚当理论的理论精要

1．亚当理论的基本概念

亚当理论是美国人威尔德（J. W. Wilder）所创立的投资理论。威尔德于1978年发明了著名的强弱指数RSI，还发明了其它分析工具如抛物线（PAR）、动力指标MOM、摇摆指数、市价波幅等。这些分析工具在当时的时代大行其道，受到不少投资者的欢迎，即使在今天的证券投资市场中，RSI仍然是非常有名的分析工具。但很奇怪，威尔德后来发表文章推翻了这些分析工具的好处，而推出了另一套崭新理论去取代这些分析工具，即“亚当理论”。

亚当理论的精义是没有任何分析工具可以绝对准确地推测市势的走向。每一套分析工具都有其缺陷。市势根本不可以推测。如果市势可以预测的话，凭借RSI，PAR，MOM等辅助指标，理论上就可以发达。但是不少人运用这些指标却得不到预期后果，仍然输得很惨，原因就是依赖一些并非完美的工具推测去向不定、难以捉摸的市势，将会是徒劳无功的。所以亚当理论的精神就是教导投资人士要放弃所有主观的分析工具。在市场生存就是适应市势，顺势而行就是亚当理论的精义。市场是升市，逆市做沽空，或者市场是跌市，持相反理论去入市，将会一败涂地。原因是升市，升完可以再升。跌市时，跌完可以再跌。事前无人可以预计升跌会何时完结。只要顺势而行，则将损失风险减到最低限度。

2．亚当理论的主要内容

在介入投机市场前，一定要认清该市场的趋势是上升还是下跌，在升市中主要以做多为主，在跌市中则以卖空为主，切记买卖方向不要做错，即在升市做空、跌市买涨是最愚蠢而且相当危险的。

买入后遇跌，卖出后却升，就应该警惕是否看错大势，看错就要认错，及早投降，不要和大势为敌。不要固执己见，要承认自己看错方向，及早认识错误则可将损失减到较少的程度。在未买卖之前一定要订立停损点，并且不随意更改既定的停损点。切忌寻找各种借口为自己的错误看法辩护，因为那样只会使自己深陷泥潭，损失更大。在投机市场中，不要把面子看得太重，看重脸面则损失票面也。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

抛弃迷信技术分析指标或工具的做法，各种技术分析、技术指标均有缺陷，过于依赖这些技术分析指针的所谓买卖信号，有可能使资金遭遇被套的危险，那些相反理论买入法或马丁基的加码法教人越跌越买并不是好的投资理论和方法，这些做法坚决摒弃。

3．亚当理论的十大戒条

（1）一定要认识市场运作，认识市势，否则绝对不买卖。

（2）入市买卖时，应在落盘时立即订下止蚀价位。

（3）止蚀价位一到即要执行，不可以随便更改，调低止蚀位。

（4）入市看错，不宜一错再错，手风不顺者要离，再冷静分析检讨。

（5）入市看错，只可止蚀，不可一路加注平均价位，否则可能越蚀越多。

（6）切勿看错市而不肯认输，越错越深。

（7）每一种分析工具都并非完善，一样会有出错机会。

（8）市升买升，市跌买跌，顺势而行。

（9）切勿妄自推测升到哪个价位或跌到哪个价位才升到尽，跌到尽，浪顶浪底最难测，不如顺势而行。

（10）看错市，一旦蚀10％就一定要立刻止蚀，重新来过，不要蚀本超过10％，否则再追翻就很困难。

亚当理论的应用原则

1．赔钱的部位绝不要加码，或“摊平”。

如果你操作的是赚钱的部位，那么在那个时点你是对的。如果你操作的是赔钱的部位，那么你在那个时点你是错的。如果你错的话那么唯一的问题是“你会错多久？”唯一的答案是你会错到部位转为赚钱，或直到停损触发为止。事情就是这么简单。如果你已经错了，只有两种做法使你错得比目前更离谱。其中之一是增加错误的部位，其二在守则3中说明。

2．在开始操作或加码时，绝不能不同时设停损，以便在你万一差错时，你能出场。

在你开始操作之前，先决定你愿意错多久。这句话的另一种说法是：“这笔操作我愿意赔多少钱？”在你进场之前，必须做这个决定，因为只有在进场之前，才能作出客观的决定。一旦你处在市场之中，你就不再客观的了，期望跟你冷静而计算妥当的客观性相互缠

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

斗。这世界上绝没有精神上的停损这回事。除非把停损放进市场中，否则停损就不算是停损。

3．除非是朝操作所要的方向，否则绝不取消或移动停损。

你会想朝操作反方向移动停损的唯一时刻，是操作部位亏损，而且市场对你不利，根据定义，这时你是错的。你会错得用更离谱的第二种方式，即是移动停损，导致你操作赔更多钱。请记住，你最后一次真正客观的时候是在进场之前，决定停损的时候。如果你移动停损，那么期待之情便完全压制住你冷静且算计妥当的客观性，而且你不再是个理性的操作者。恐惧可以发挥很好的效用，贪婪可以构成障碍，但期待之情一旦占上风，却会使人万劫不复。

4．绝不让合理的小损失演变成一发不可收拾的大损失。情况不对，立即退场，留得青山在，不怕没柴烧。

只要有一次不遵守这十大守则中任何一条。万劫不复的亏损都可能发生；只要一次。墨菲定律几乎可以保证，只要你有一次“犯规”那么就是这一次，市场会严重烧伤你。但别因此而怪墨菲定律。真正的答案是，市场是个强敌，是在竞技场中与你搏斗的勇士。跟真正的斗士一样，你一犯错，它就会趁虚而入。只要你松懈一次，它就会攻击你脆弱的部位，让你血流如注。许多优秀的操作者日进日出，严守纪律，时时保持警觉。然而突然有那么一次，他们肯定自己是对的时候，而违反其中一条守则，丢下警戒，开始期待，然后就是血流如注。短短几天内赔掉的，可能比一年赚的还多。

5．一笔操作，或任何一天，不要让自己亏掉操作资金的10％以上。

恪守以上四项守则，仍可能收到伤害。由于部位很多，即使停损点很接近，许多或所有部位对你不利，一天之内，你仍可能赔掉操作资金的10％以上。由于部位太多，所以这种事情可能发生。有时候，你买的所有东西都齐步下跌，你卖的每样东西都并肩上扬。请记住，操作应该是一件乐事。为了享受乐趣，任何时刻都不要冒亏大钱的险。

6．别去抓头部和底部，让市场把它们抓出来。亚当理论永远抓不准头部和底部，想去抓的人也抓不准。但是头部和底部终于出现时，亚当理论只会错一次。

多数操作者都想抓头部和底部。多少操作者也都赔了钱！多少操作者之所以想抓头部和底部，原因是自负和贪婪。抓住头部和底部，准确的几率比玩吃角子老虎机还差。每个人都知道这种事。你的敌人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也知道到这种事，他偶尔会让你抓准一两次头部和底部，好让你上瘾，继续做这种事。这是种自负的旅程，好让你能告诉朋友：由于你敏锐地研判市场，你在低档买进了，这全是自负心里在作祟。你曾经有多少次买到最低点，而且真的抱着，直到最高点才脱手？为什么不只等反转确立呢？为什么要丢掉确立之前的所有利润呢？这全是贪婪在作祟。你有多少次因为不肯等候而赔了钱？即使你格遵前面的所有守则，但不顾这条守则，你仍然会赔钱。

7．别挡在列车前面。如果市场往某个方向爆炸性发展，千万别逆市操作，除非有强烈的证据，显示反转也已发生（请注意，是已经发生，而不是将发生或应发生）。

超买的市场绝没有不能再涨的理由。卖超的市场绝没有不能再向下的理由。这是敌人喜欢布置的陷进。把一张非常具有方向性的市场图拿给五岁的小孩看，问他明天要站市场的那一边。这位小孩根本不懂什么叫买超、卖超，什么叫支撑、阻力，更别提更高深的技术分析。他不知道是曾经涨得多高，曾经跌得多低。他对什么叫基本面一无所知。他没有操作者背景和经验。那么他会怎么告诉你，说他要站在市场的那一边？这就是那么简单。别站在列车前面……要嘛就坐上去。

8．保持弹性。记住你可能会错，亚当理论可能会错，世界上任何事情可能偶尔出差错。记住亚当理论所说的是几率很高的事，而不是绝对肯定的事。

做对的次数愈多就愈容易失去弹性。你连续赚六、七笔操作之后，这时你难免洋洋自得，使做法失去弹性。这就是你的大敌（也就是市场）等候你这么做的时候。它会跟你要回以前所赚的钱，永远记住：你所处理的是或然率，而不是绝对值。

9．操作不顺时，不妨缩手休息。如果你一再发生亏损，请退场到别的地方去度假，让你的情绪冷静下来，等头脑变得清醒再说。

多数操作者之所以会赔钱，其中一个理由是，不受约束的途径走起来最轻松。当你的财产值刚刚暴跌时，要放手一段时间是件相当难的事。这种时候来临时人们往往会坚守城池，奋战到底，直到反败为胜才休息。你不愿承认自己最近所做的每件事都错了。你会告诉你自己，战斗还没有结束，这只是一时的挫败而已。以前你也曾经迅速扭转乾坤，这次你可以再来一次。现在就放手不等于承认失败，而且从头再来时，本钱会少很多。敌人喜欢跟有这种心态的操作者这玩游戏。现在，操作者处于劣势。由于操作者受到很大的压力，必须迅速反败为胜，所以他比较难以保持客观的态度。他会冒平常时候自己不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

肯冒的险。现在他非常可能舍弃十大守则中的一些守则。不管操作者自己有没有想到，他现在的心态不是真的相信自己会赢，而是希望自己能赢。在这种情况下，很难要他缩手、度假、承认失败。但这这是极少操作者能赢的理由之一。

10．问问你自己，你全身从里到外是不是真的想从市场中赚一笔钱，并仔细听一些你自己的答案。有些人心里上渴望着赔钱，也有些人只是想找件事做。“认清自己。”

如果你在市场上操作的真正的理由是想赚钱，那么迟早你会知道，一个人能不能不能从市场上赚钱，取决于他有没有遵守这十大守则。至于他赚多少钱，则取决于他进场和退场的方法。如果你从里到外问自己这个问题，并仔细倾听答案的话，你将了解这十大守则的价值。你将了解，你不会只因为使用亚当理论或其他任何方法，就可以成为赢家。亚当理论只是给你一个进场的理由。这个理由是：市场有很高的几率，往某个特定方向移动一段时间。除非你所有的操作都依据这十大守则，否则亚当理论或其他任何方法，都不会准到让你不断赚钱。当你懂了这一点，你就会在市场上赚不少的钱。

亚当理论的实战策略

1．在介入投机市场前，一定要认清该市场的趋势是上升还是下跌，在升市中主要以做多为主，在跌市中则以卖空为主，切记买卖方向不要做错，即在升市做空、跌市买涨是最愚蠢而且相当危险的。

2．买入后遇跌，卖出后却升，就应该警惕是否看错大势，看错就要认错，及早投降，不要和大势为敌。不要固执己见，要承认自己看错方向，及早认识错误则可将损失减到较少的程度。在未买卖之前一定要订立停损点，并且不随意更改既定的停损点。切忌寻找各种借口为自己的错误看法辩护，因为那样只会使自己深陷泥潭，损失更大。在投机市场中，不要把面子看得太重，看重脸面则损失票面也。

3．抛弃迷信技术分析指标或工具的做法，各种技术分析、技术指标均有缺陷，过于依赖这些技术分析指针的所谓买卖信号，有可能使资金遭遇被套的危险，那些相反理论买入法或马丁基的加码法教人越跌越买并不是好的投资理论和方法，这些做法坚决摒弃。

记住，我们所求的无非是每天赚钱。我们不希望只运用亚当理论于任何市场，而是想运用他在发生某种情形的市场中操作。我们之所以知道市场正在做某些事，是因为他们已经在做某些事了。有时候，你会见到这些线索出现，然后无疾而终，让你赔了些小钱。我们早知道，这是必要的费用……相当于保险费，但你会发现，假使你有耐心，而且慎选进场时机，你会使每天赚的钱达到最高水准。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第28章
黄金分割理论解析应用

黄金分割理论的理论精要

1. 黄金分割率由来

黄金分割率0.618033988...，是一个充满无穷魔力的的无理数，它影响着我们生活的方方面面，它不但在数学中扮演着神奇的角色，而且在建筑、美学、艺术、军事、音乐、甚至在投资领域都可以找到这个神奇数字的存在。

数学家法布兰斯在13世纪写了一本书，关于一些奇异数字的组合。这些奇异数字的组合是1、1、2、3、5、8、13、21、34、55、89、144、233——任何一个数字都是前面两数字的总和。

有人说这些数字是他从研究金字塔所得出。金字塔和上列奇异数字息息相关。金字塔的几何形状有五个面，八个边，总数为十三个层面。由任何一边看过去，都可以看到三个层面。金字塔的长度为5813寸，而高底和底面百分比率是0.618，那即是上述神秘数字的任何两个连续的比率，譬如55／89＝0.618，89／144＝0.618，144／233＝0.618。

另外，一个金字塔五角塔的任何一边长度都等于这个五角型对角线（Diagonal）的0.618。还有，底部四个边的总数是36524.22寸，这个数字等于光年的一百倍！

这组数字十分有趣。0.618的倒数是1.618。譬如14／89＝1.168、233／144＝1.168，而0.618×1.168就约等于1。

另外有人研究过向日葵，发现向日葵花有89个花瓣，55个朝一方，34个朝向另一方。

这组数字就叫做神秘数字。而0.618，1.618就叫做黄金分割率（Golden Section）。

2. 黄金分割率的特点

黄金分割率的最基本公式，是将1分割为0.618和0.382，它们有如下一些特点：

（1）数列中任一数字都是由前两个数字之和构成。

（2）前一数字与后一数字之比例，趋近于一固定常数，即0.618。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）后一数字与前一数字之比例，趋近于1.618。

（4）1.618与0.618互为倒数，其乘积则约等于1。

（5）任一数字如与后两数字相比，其值趋近于2.618；如与前两数字相比，其值则趋近于0.382。

理顺下来，上列奇异数字组合除能反映黄金分割的两个基本比值0.618和0.382以外，尚存在下列两组神秘比值。即：

（1）0.191、0.382、0.5、0.618、0.809

（2）1、1.382、1.5、1.618、2、2.382、2.618

黄金分割理论的计算画法

1．黄金分割的计算方法

1.618减去基数1，得0.618，1再减去0.618得0.382，黄金分割在个股当中的应用方式有一派观点认为是：直接从波段的低点加上0.382倍、0.618倍、1.382倍、1.618倍……作为其涨升压力。或者直接从波段的高点减去0.382倍及0.618倍，作为其下跌支撑。

另一派观点认为不应以波段的高低点作为其计算基期。而应该以前一波段的涨跌幅度作为计算基期，黄金分割的支撑点可分别用下述公式计算：

（1）某段行情回档高点支撑＝某段行情终点－（某段行情终点－某段行情最低点）×0.382

（2）某段行情低点支撑＝某段行情终点－（某段行情终点－某段行情最低点）×0.618

如果要计算目标位：则可用下列公式计算

（3）前段行情最低点（或最高点）＝（前段行情最高点－本段行情起涨点）×1.382（或1.618）

下面我们就以上证指数为例（见图28），详细分析一下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

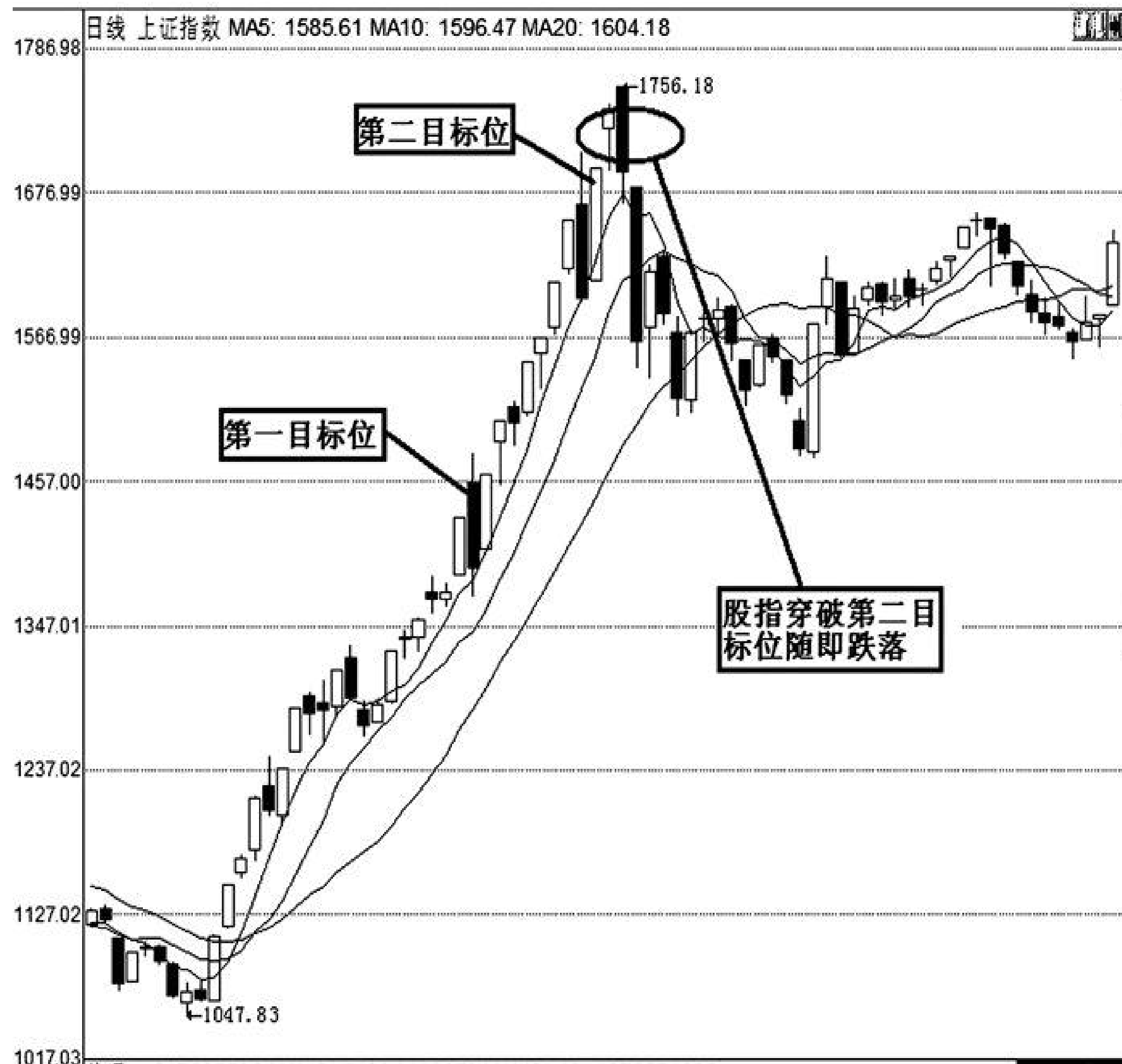


图90：上证指数黄金分割图解

上证指数1999年从1047点起步，它的第1目标位是1047×（1＋0.382）＝1446.96点。事实证明，1999年6月14日，沪指1999年首次冲上1400点，以最高点报收在1427点，基本接近1446.96点（有一点误差是正常的）。当第一目标位实现后，股指有些不稳，6月15日回调收盘价1387点。但很快股指又向第二目标位0.618发起冲击。

第2目标位是1047×（1＋0.618）＝1694点。6月25日，上证指数最高达1705点，超过1694一些，由于这一区位敏感，股指又发生震动，当日收盘为1593点。后三日，股指在此区域震荡加剧，无法实现第三目标，随即告落。

上述公式有四种计算方法，根据个股不同情况分别应用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2．黄金分割的画法

现在股票软件上基本上都有了黄金分割线，不需要投资者自己去画，但是投资者还是应该掌握黄金分割基本的画法原理。

黄金分割的画法主要是找出两个点一个是（最高点）和另一个是（最低点），找出来后就可以开始画黄金分割线了。画黄金分割线作用是：主要是起到提前预测上涨和下跌价格的位置以及反弹的阻力位和下跌的支撑位的价格。准确地帮你找到更低的底部买进（做多）和更高的头部卖出（做空）。

（1）上涨的黄金分割线

现在就开始从底部最低点画到反弹的最高点你就会看到有六条黄金分割线的出现，最低的实线表示下跌底部的支撑线，最高的实线表示头部反弹阻力线，在中间的三条虚线是表示回调的支撑线分别有（61.8％，50.0％，38.2％），我们就以中间第二条（50.0％）的黄金分割线为准买进。如果后市继续冲破前期反弹阻力线就会看到另外的三条反弹的阻力线分别（61.8，50.0，38.2）％我们就以中间的第二条（50.0％）的黄金分割线为准卖出。画上涨的黄金分割线的作用是：可以找出在上涨通道反弹的阻力位和回调买进的支撑位。

（2）下跌的黄金分割线

画下跌黄金分割线刚好和上涨的黄金分割线相反来画就可以了。为什么要这样画呢，因为下跌趋势还没改变的情况下，做（股票）时就必须要观望等待，因为（股票）不可以做空只能做多。所以做（股票）时就要等回调的位置站稳了才买进，就不是一下跌或者是一回调时就可以买进，就是利用黄金分割线来找回调的买入点，现在就开始从顶部最高点画到下跌的最低点你就会看到有六条黄金分割线的出现，最高的实线表示头部的反弹阻力线，最低的实线表示下跌底部的支撑线，这样画下来就同时看到底部反弹的阻力线分别有（38.2％，50.0％，61.8％），反弹时我们就看中间的第二条（50.0％）的黄金分割线为准卖出，另外还看到破平台低点的一组下跌支撑的三条黄金分割线反别有（138.2％，250.0％，361.8％），我们就以中间第二条（50.0％）的黄金分割线为准买进。如果后市继续跌破前期下跌撑线就会看到另外的三条下跌的支撑线分别（261.8％，250.0％，238.2％），我们同样就以中间的第二条（50.0％）的黄金分割线为准买进。画下跌的黄金分割线的作用是：可以找出在下降通道反弹的阻力位和底部出现买进的支撑位。

黄金分割理论的实战综合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1．黄金分割率判断顶底

“顶”的判断。当空头市场结束，多头市场展开时，投资人最关心的问题是“顶”在那里？事实上，影响股价变动的因素极多，要想准确地掌握上升行情的最高价是绝对不可能的，因此，投资人所能做的，就是依照黄金分割律计算可能出现的股价反转点，以供操作时的参考。

当股价上涨，脱离低档，从上升的速度与持久性，依照黄金分割律，它的涨势会在上涨幅度接近或达到与时发生变化。也就是说，当上升接近或超越或时，就会出现反压，有反转下跌而结束一段上升行情的可能。

黄金分割律除了固定的与是上涨幅度的反压点外，其间也有一半的反压点，即的一半也是重要的依据。因此，当上升行情展开时，要预测股价上升的能力与可能反转的价位时，可将前股价行情下跌的最低点乘以、、与1，作为可能上升的幅度的预测。当股价上涨幅度越过1倍时，其反压点则以、、和2倍进行计算得出。依此类推。

举例：当下跌行情结束前，某股票的最低价10元，那么，股价反转上升时，投资人可以预先计算出各种不同的反压价位，也就是

10×（1＋19.1％）＝11.9元，

10×（1＋38.2％）＝13.8，

10×（1＋61.8％）＝16.2元，

10×（1＋80.9％）＝18.1元，

10×（1＋100％）＝20元，

10×（1＋119.1％）＝21.9元，

然后，再依照实际股价变动情形做斟酌。

“底”的判断。当多头市场结束，空头市场展开时，投资人最关切的问题莫过于“底”在哪里？但影响因素极多，无法完全掌握。从黄金分割律中可计算跌势进行中的支撑价位，增加投资人逢低买进的信心。

当股价下跌，脱离高档，从下跌的速度和持久性，依照黄金分割律，它的跌势也会在下跌幅度接近或达到与时发生变化。也就是说，与上升行情相似，当下跌幅度接近或超越或时发生变化。就容易出现支撑，有反转上升而结束下跌行情的可能。与上升行情的黄金分割律公式相同，下跌行情展开时，除了和有支撑外，在、处均可能发挥支撑的效力。

例如，上升行情结束前，某股票最高价为30元，那么，股价反转下跌时，投资人也可以计算出各种不同的持价位，也就是

30×（1－19.1％）＝24.3元，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

30×（1－38.2％）＝18.5元，

30×（1－61.8％）＝11.5元，

30×（1－80.9％）＝5.7元。

然后，依照实际变动情形做斟酌。

在许多情况下，将黄金分割律运用于股票市场，投资人会发现，将其使用在大势研判上，有效性高于使用在个股上。这是因为个股的投机性较强，在部分做手介入下，某些股票极易出现暴涨暴跌的走势，这样，如用刻板的计算公式寻找“顶”与“底”的准确性就会降低。而股指则相对好一些，人为因素虽然也存在，但较之个股来说要缓和得多，因此，掌握“顶”与“底”的机会也会大一些。

让我们来看个实际案例：白云机场（600004）该股的走势颇为符合黄金分割原则，2009年9月份，该股从8.54元起步，至12月中旬，该股拉升到10.24元，完成这一波的涨升，随后我们来看该股的支撑价位：

根据公式：下跌低点支撑＝10.24－（10.24－8.54）×0.618＝9.19元，事实上该股1999年12月22日回调最低点为9.44元，误差极小，投资者只要在9.60元一线附近吸纳，就可以找到获利机会。

上升行情上涨压力＝8.54＋（10.24－8.54）×1.618＝11.29元

该股在10年1月份摸高至11.08元后回落，投资者在11元可以从容卖出获利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图91：白云机场黄金分割买卖法图解

该股走势说明了如果对黄金分割掌握透彻，可以成功利用它来捕捉黑马。使用时要注意。

（1）买点在回调到0.618处比较安全，回调到0.382处对于激进型投资者较适合，稳健型投资者还是选择回调到0.618处介入。

（2）卖点在涨升1.382处比较保守，只要趋势保持上升通道，可选择涨升1.618处卖出。

2．黄金分割理论的买卖法则

把握买卖点。一般来说在1.191线内购股最安全，为股票的盘整期，总有突破的那一天，在此价位内甚至也不必作差价，耐心持有为第一位！第一黄金线位是股票的盘整期，股价一旦突破1.191线，一定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会上摸到1.382线，一定要抛！否则会回落，首次冲高抛掉！而回调也会到1.191线为止，一定要买回来！

高抛低吸法。在1.191—1.382可作差价，高抛低吸，不必害怕，此区域一般不会套牢，庄家获利不是很大，且在拉升途中，庄家自己也会高抛低吸来降低自己的持股成本，对自己熟悉的股票多做差价，也要敢于作差价。1.382线是强阻力位，强阻力位有很长时间的盘整，而一旦有效突破，股价就很难再跌破1.382线，最好在1.191价＋（1.382价－1.191价）*0.618位抛掉）。

差价抢利法。在1.382—1.618也可作差价，不过高处不胜寒，应加倍小心，最好在1.382价＋（1.618价－1.382价）×0.618位抛掉，从高位下落的股票不要在0.809位抢反弹，而要在0.618位，但涨10％必须抛掉，不要恋战。

不买高位。在0.618上的股票，意味着从低位已上涨62％，无特别好消息，不要购在0.618线附近的股票。在该线附近盘整越久，庄家出货的概率越大。

倍率黄金线。在1.809上的股票，就可能是无限风光了，有倍率上涨的机会，如：0680的1.809价为7.98元，突破后有机会到16.00元附近，一般不要理会倍率黄金线的使用，知道就可。

测算时间周期。举例来说如果底部上升10天，就用10天×1.618，就基本属于下一个下跌趋势，但是不一定下跌，也可能顺着这个方向继续涨，你可以用10×1.618＝16.18，然后用16.18×0.618＝10天，也就是说这16天当中的第10天会是一个很重要的转折，要格外关注，因为这一天趋势会改变也说不定。投资者应注意这种方法在调整的时候不怎么好用，用它预测单边市，感觉很准确。

阻力价位计算法。利用黄金分割率有一种简单但非常有效的计算个股的阻力价位方法，即一的八分法，其实就是将数字1进行八等分，X1＝0.125，X2＝0.25，X3＝0.375，X4＝0.5，X5＝0.625，X6＝0.75，X7＝0.875，X8＝1。

首先确定某只股票的一个波段最低点（按最低价确认最低点），然后用最低点这一天的收盘价（S）乘以1.125，得出的结果用P1表示，即S×1.125＝P1。那么价格P1就是该股从波段低点起开始上涨遇到的第一阻力位。那么，什么时候考虑卖出呢？从最低点那天开始往后一天接一天的观察，如果哪一天的收盘价大于P1，收盘价大于P1的第二天就是最佳卖出时机。同理，P2、P3、P4、P5，可以计算出第二、第三、第四等一系列阻力位，用这种方法往往可以卖在波段最高点那一天。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第29章
均线理论解析应用

均线理论的理论精要

1．均线理论概述

移动平均线MA，又称均线，成本线，它代表在一段时间内买入股票的平均成本，反映了股价在一定时期内的强弱和运行趋势。移动平均线由美国投资专家葛南维（Jogepsb Ganvle）所创立，由道氏股价分析理论的“三种趋势说”演变而来，将道氏理论具体的加以数字化，从数字的变动中去预测股价未来短期、中期、长期的变动方向，为投资决策提供依据。

移动平均线采用统计学中“移动平均”的原理，将一段时期内的股票价格平均值连成曲线，用来显示股价的历史波动情况，进而反映股价指数未来发展趋势的技术分析方法。它是道氏理论的形象化表述。

算术移动平均线，就是将N天的收盘价加和再除以N，得到第N天的算术平均线数值。从其计算方法上看，它有以下几个均线技术特征：追踪趋势，滞后性，稳定性，助涨助跌性，支撑线和压力线特性。

（1）稳定地追踪趋势。从计算方法我们可以看出，均线在一定程度上过滤了偶然因素带来的影响，使得我们可以看清行情的大致趋势。

（2）滞后性。MA反映了一段时间的行情，当行情出现新的变化的时候，MA往往较迟发出买卖信号，导致实际获利空间减小。

（3）安定的特性：

通常越长期的移动平均线，愈能表现安定的特性，即移动平均线不轻易往上往下，必须股价涨势真正明朗了，移动平均线才会往上延伸，而且经常股价开始回落之初，移动平均线却是向上的，等到股价下滑显著时，才见移动平均线走下坡，这是移动平均线最大的特色。越短期的移动平均线，安定性愈差，越长期的移动平均线，安定性愈强，但也因此使得移动平均线有延迟反应的特性。

（4）助涨的特性：

股价从平均线下方向上突破，平均线也开始向右上方移动，可以看做是多头支撑线，股价回跌至平均线附近，自然会产生支撑力量，短期平均线向上移动速度较快，中长期平均线回上移动速度较慢，但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

都表示一定期间内平均成本增加，卖方力量若稍强于买方，股价回跌至平均线附近，便是买进时机，这是平均线的助涨功效，直到股价上升缓慢或回跌，平均线开始减速移动，股价再回至平均线附近，平均线失去助涨效能，将有重返平均线下方的趋势，最好不要买进。

（5）助跌的特性：

反过来说，股价从平均线上方向下突破，平均线也开始向右下方移动，成为空头阻力线，股价回升至平均线附近，自然产生阻力，因此平均线往下走时股价回升至平均线附近便是卖出时机，平均线此时有助跌作用。直到股价下跌缓慢或回升，平均线开始减速移动，股价若再与平均线接近，平均线便失去助跌意义，将有重返平均线上方的趋向，不需急于卖出。

2．移动平均线的计算方法

移动平均线定义：“平均”是指最近n天收市价格的算术平均线；“移动”是指我们在计算中，始终采用最近n天的价格数据。因此，被平均的数组（最近n天的收市价格）随着新的交易日的更迭，逐日向前推移。在我们计算移动平均值时，通常采用最近n天的收市价格。我们把新的收市价格逐日地加入数组，而往前倒数的第n＋1个收市价则被剔去。然后，再把新的总和除以n，就得到了新的一天的平均值（n天平均值）。

计算公式

$$MA=(C1+C2+C3+...+Cn)\div N$$

C：某日收盘价N：移动平均周期

移动平均线按计算周期分为短期（如5日、10日）、中期（如30日）和长期（如60日、120日）移动平均线。

移动平均线按算法分为算术移动平均线、线型加权移动平均线、阶梯形移动平均线、平滑移动平均线等多种，最为常用的是下面介绍的算术移动平均线。

所谓移动平均，首先是算术平均数，如1到10十个数字，其平均数便是5.5；而移动则意味着这十个数字的变动。假如第一组是1到10，第二组变动成2到11，第三组又变为3到12，那么，这三组平均数各不相同。而这些不同的平均数的集合，便统称为移动平均数

举例说明：某股连续十个交易日收盘价分别为：（单位：元）

8.15、8.07、8.84、8.10、8.40、9.10、9.20、9.10、8.95、8.70

以五天短期均线为例：

第五天均值＝（8.15＋8.07＋8.84＋8.10＋8.40）÷5＝8.31

第六天均值＝（8.07＋8.84＋8.10＋8.40＋9.10）÷5＝8.50

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七天均值＝（8.84＋8.10＋8.40＋9.10＋9.20）÷5＝8.73
第八天均值＝（8.10＋8.40＋9.10＋9.20＋9.10）÷5＝8.78
第九天均值＝（8.40＋9.10＋9.20＋9.10＋8.95）÷5＝8.95
第十天均值＝（9.10＋9.20＋9.10＋8.95＋8.70）÷5＝9.01
将上述数据在图表中相连成线，就形成了以五天为基期的均线。

3．均线理论所表示的意义

（1）上升行情初期，短期移动平均线从下向上突破中长期移动平均线，形成的交叉叫黄金交叉。预示股价将上涨：黄色的5日均线上穿紫色的10日均线形成的交叉；10日均线上穿绿色的30日均线形成的交叉均为黄金交叉。

（2）当短期移动平均线向下跌破中长期移动平均线形成的交叉叫做死亡交叉。预示股价将下跌。黄色的5日均线下穿紫色的10日均线形成的交叉；10日均线下穿绿色的30日均线形成的交叉均为死亡交叉。

（3）在上升行情进入稳定期，5日、10日、30日移动平均线从上而下依次顺序排列，向右上方移动，称为多头排列。预示股价将大幅上涨。

（4）在下跌行情中，5日、10日、30日移动平均线自下而上依次顺序排列，向右下方移动，称为空头排列，预示股价将大幅下跌。

（5）在上升行情中股价位于移动平均线之上，走多头排列的均线可视为多方的防线；当股价回档至移动平均线附近，各条移动平均线依次产生支撑力量，买盘入场推动股价再度上升，这就是移动平均线的助涨作用。

（6）在下跌行情中，股价在移动平均线的下方，呈空头排列的移动平均线可以视为空方的防线，当股价反弹到移动平均线附近时，便会遇到阻力，卖盘涌出，促使股价进一步下跌，这就是移动平均线的助跌作用。

（7）移动平均线由上升转为下降出现最高点，和由下降转为上升出现最低点时，是移动平均线的转折点。预示股价走势将发生反转。

4．葛南维八项均线法则

葛南维创造的八项法则可谓均线理论其中的精华，历来的均线使用者无不视其为均线分析中的至宝，而移动平均线也因为它而淋漓尽致地发挥了道·琼斯理论的精神所在。

八大法则中的四条是用来研判买进时机，四条是研判卖出时机。总的来说，移动平均线在价格之下，而且又呈上升趋势时是买进时机，反之，平均线在价格线之上，又呈下降趋势时则是卖出时机。

买进法则：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买进1．移动平均线从下降逐渐走平且略向上方抬头，而价格从移动平均线下方向上方突破，为买进信号。

买进2．价格位于移动平均线之上运行，回档时未跌破移动平均线后又再度上升时为买进时机。

买进3．价格位于移动平均线之上运行，回档时跌破移动平均线，但短期移动平均线继续呈上升趋势，此时为买进时机。

买进4．价格位于移动平均线以下运行，连续数日大跌，离移动平均线愈来愈远，极有可能向移动平均线靠近（物极必反，下跌反弹），此时为买进时机。卖出法则：

卖出1．移动平均线从上升逐渐走平，而价格从移动平均线上方向下跌破移动平均线时说明卖压渐重，应卖出所持股票。

卖出2．价格位于移动平均线下方运行，反弹时未突破移动平均线，且移动平均线跌势减缓，趋于水平后又出现下跌趋势，此时为卖出时机。

卖出3．价格反弹后在移动平均线上方徘徊，而移动平均线却继续下跌，宜卖出所持股票。

卖出4．价格位于移动平均线之上运行，连续数日大涨，离移动平均线愈来愈远，随时都会产生获利回吐的卖压应暂时卖出持股。而怎样才算远离移动平均线、何时为适度？关于这方面的信息可以适当参考乖离率指标。

5．移动平均线买卖时机

移动平均线的买进时机：

股价曲线由下向上突破5日、10日移动平均线，且5日均线上穿10日均线形成黄金交叉，显现多方力量增强，已有效突破空方的压力线，后市上涨的可能性很大，是买入时机。

股价曲线由下向上突破5日、10日、30日移动平均线，且三条移动平均线呈多头排列，显现说明多方力量强盛，后市上涨已成定局，此时是极佳的买入时机。

在强势股的上升行情中，股价出现盘整，5日移动平均线与10日移动平均线纠缠在一起，当股价突破盘整区，5日、10日、30日移动平均线再次呈多头排列时为买入时机。

在多头市场中，股价跌破10日移动平均线而未跌破30日移动平均线，且30日移动平均线仍向右上方挺进，说明股价下跌是技术性回档，跌幅不致太大，此时为买入时机。

在空头市场中，股价经过长期下跌，股价在5日、10日移动平均线以下运行，恐慌性抛盘不断涌出导致股价大幅下跌，乖离率增大，此时为抢反弹的绝佳时机，应买进股票。

移动平均线的卖出时机：

在上升行情中，股价由上向下跌破5日、10日移动平均线，且5日均线下穿10日均线形成死亡交叉，30日移动平均线上升趋势有走平迹象，说明空方占有优势，已突破多方两道防线，此时应卖出持有的股票，离场观望。

股价在暴跌之后反弹，无力突破10日移动平均线的压力，说明股价将继续下跌，此时为卖出时机。

股价先后跌破5日、10日、30日移动平均线，且30日移动平均线有向右下方移动的趋势，表示后市的跌幅将会很深，应迅速卖出股票。

股价经过长时间盘局后，5日、10日移动平均线开始向下，说明空方力量增强，后市将会下跌，应卖出股票。

当60日移动平均线由上升趋势转为平缓或向下方转折，预示后市将会有一段中级下跌行情，此时应卖出股票。

均线理论的形态种类

1．移动平均线种类

均线按时间长短可分为：短期移动平均线，中期移动平均线，及长期移动平均线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

短期移动平均线：有分为3日，5日，10日等数种。其中被投资大众参与使用较为广泛的是5日，10日移动平均线。相当于10日移动平均线来说，5日移动平均线起伏较大，尤其在震荡行情时该线形象很不规则，买进卖出的信号较难把握，因此在多数情况下人们都是把10日移动均线作为买卖的依据。其原因是10日移动均线5日移动均线更能反映短期股价平均成本的变动情况与趋势。

中期移动平均线：有分为20日，30日，60日等数种。其中30日移动平均线使用频率最高，它经常被用来与其他平均线配合，供投资大众参考当日股价及短期和中长期移动平均线的动态，了解它们之间的相关性，作为短，中期买卖的依据。60日移动均线因为对中短期股价指数有明显的趋势指示及制约作用，为行情趋势的分析判断提供了教准确的依据，因而也很受投资者看重。

长期移动平均线：有分为100日，120日，150日，200日，250日等数种。其中使用较多的是120日，250日移动平均线。由于我国是一年2次公布财务报表，各行业景气变动亦是从半年，一年观察未来的盛衰，因此半年线，一年线对研判股市的中长期走势有着重要作用，故很受投资者重视。

2．移动平均线组合

一般来说无论是哪种均线组合，人们总习惯地将日子最少的1根均线称之为短期均线，日子最长的1根均线称之为长期均线，余下的那根均线称之为中期均线。

短期均线组合：最常见有5日、10日、20日和5日、10日、30日两种组合。

这两种短期均线组合就其技术意义和使用规则来说是相同的，效果都不错。目前市场上用的人很多。短期均线组合主要用于观察股价（股指）短期运行的趋势，例如1个月到3个月股价走势会发生什么变化。一般来说，在典型的上升通道中，5日均线应为多方护盘中枢，不然则上升力度有限：10日均线则是多头的重要支撑线，10日均线被有效击破，市场就可能转弱。在空头市场中，人气低迷时，弱势反弹阻力位应是10日均线：20（30）日均线是衡量市场短，中期趋势强弱的重要标志，20（30）日均线向上倾斜时可短期看多，做多； 20（30）日均线向下倾斜时，则短期看空，做空。

中期均线组合：最常见的有10日，30日、60日和20日，40日、60日两种组合。

中期均线组合主要用于观察大盘或个股中期运行的趋势，例如3个～6个月大盘或个股走势会发生什么变化。一般来说中期均线组合呈多头排列状态，说明大盘或个股中期趋势向好，这时投资者中期应看

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多，做多：反之，当中期均线组合呈空头排列状态时，说明大盘或个股中期趋势向淡，这时投资者中期应该看空，做空。从实战意义上来说，用中期均线组合分析研究大盘或个股的趋势比短期均线组合来得准确可靠。例如，在大盘见底回升时，如你对反弹还是无法把握，中期均线组合就会给你很大帮助。当30日均线上穿60日均线时，会出现一次级别像样的中级行情，当中期均线组合粘合向上发散常常预示着大行情的来临。可见，了解和懂得中期均线组合的作用和使用技巧，对投资者来说是非常重要的。

长期均线组合：最常见得有30日，60日、120日和60日，120日，250日两种组合。

长期均线组合主要用于观察大盘或个股的中长期趋势，例如，半年以上的股价走势会发生什么变化。一般来说，当长期均线组合中的均线形成黄金交叉，成为多头排列时，说明市场对大盘或个股长期趋势看好，此时投资者应保持长多短空的思维，遇到盘中震荡或回调，就要敢于逢低吸纳；反之，当长期均线组合中的均线出现死亡交叉，成为空头排列时，说明市场对大盘或个股中长期趋势看淡，此时投资者应保持长空短多的思维，遇到盘中震荡或弹升，就要坚持逢高减磅。

3．移动平均线的排列形态

移动平均线系统的排列状态，一般可分为汇聚、发散、平行三种状态。其中汇聚状态表明的是市场经历过一段单边走势后出现的对原有动能消化或积蓄新运行动能的过程，汇聚的时间越长，产生的动能越大；发散状态则是汇聚之后产生的爆发动能的前奏；平行状态则表明市场运行动能已经单方向爆发，引发了新的单边运行趋势。

在单边市运行节奏当中，这三种状态的循环为：汇聚－〉发散－〉平行－〉汇聚，而在盘整市中，则体现为汇聚－〉发散－〉汇聚的循环，直到突破的发生。

在下跌行情中，5日、10日、30日移动平均线自下而上依次顺序排列，向右下方移动，称为空头排列，预示股价将大幅下跌。

在上升行情进入稳定期，5日、10日、30日移动平均线从上而下依次顺序排列，向右上方移动，称为多头排列。预示股价将大幅上涨。

在上升行情中股价位于移动平均线之上，走多头排列的均线可视为多方的防线；当股价回档至移动平均线附近，各条移动平均线依次产生支撑力量，买盘入场推动股价再度上升，这就是移动平均线的助涨作用。

在下跌行情中，股价在移动平均线的下方，呈空头排列的移动平均线可以视为空方的防线，当股价反弹到移动平均线附近时，便会遇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到阻力，卖盘涌出，促使股价进一步下跌，这就是移动平均线的助跌作用。

移动平均线由上升转为下降出现最高点，和由下降转为上升出现最低点时，是移动平均线的转折点。预示股价走势将发生反转。

除了多头排列与空头排列之外，移动平均线还有两种特殊的形态：黄金交叉和死亡交叉。

上升行情初期，短期移动平均线从下向上突破中长期移动平均线，形成的交叉叫黄金交叉。预示股价将上涨：黄色的5日均线上穿紫色的10日均线形成的交叉；10日均线上穿绿色的30日均线形成的交叉均为黄金交叉。

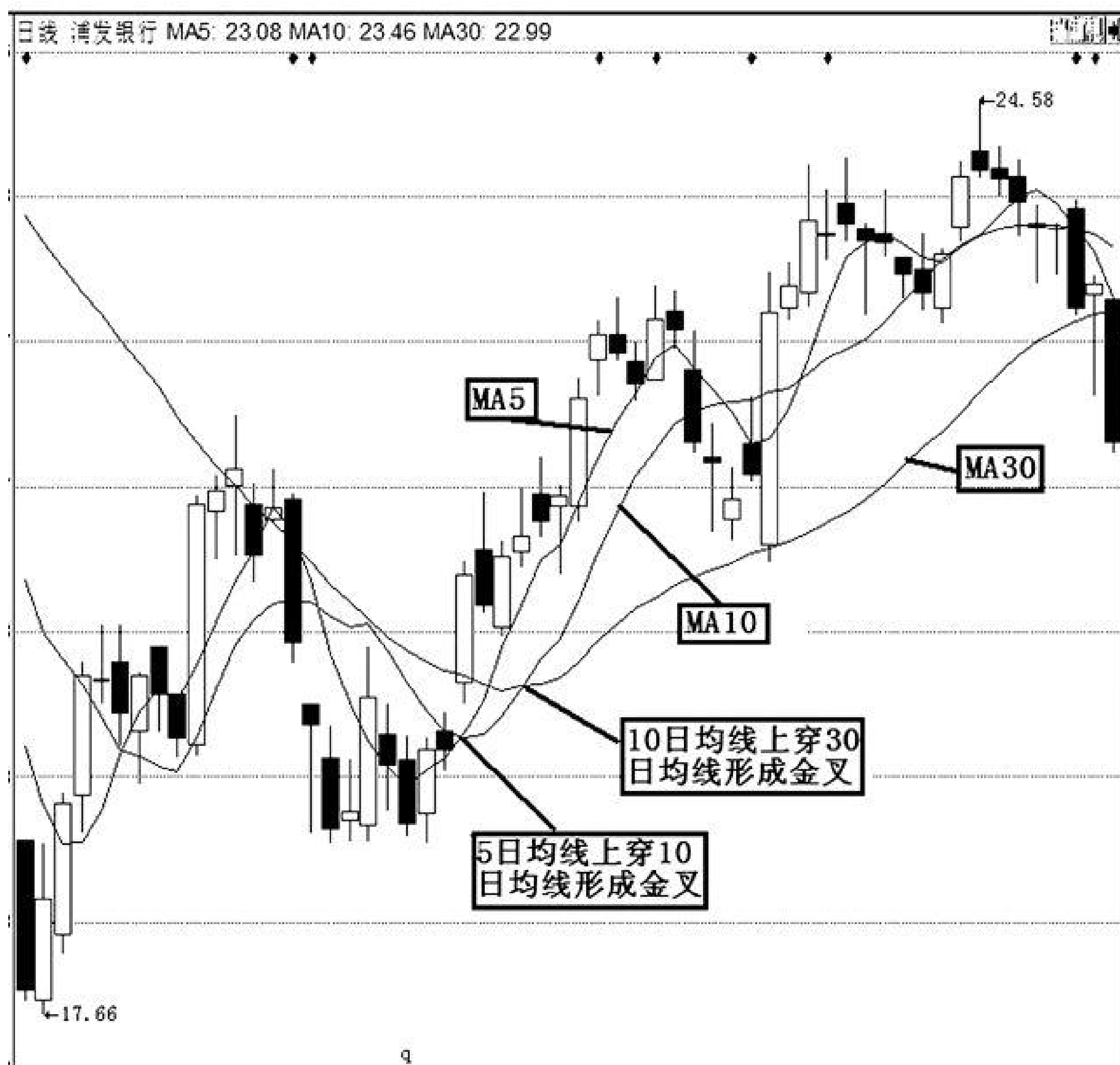


图92：移动平均线黄金交叉形态

当短期移动平均线向下跌破中长期移动平均线形成的交叉叫做死亡交叉。预示股价将下跌。黄色的5日均线下穿紫色的10日均线形成的交叉；10日均线下穿绿色的30日均线形成的交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

叉均为死亡交叉。

均线理论的实战综合

1．5日线低位金叉买进信号

5日线低位一次金叉买入信号。

5日线低位金叉30日线后，就不再回头，一直支持着股价向上攀升，直到第一上升浪结束后，才转向整理，但在整理过程中也不跌回30日线以下。5日线这种走势称为低位一次金叉。

低位一次金叉出现后，股价后势上升的力度一般比较大。金叉日应积极介入是强烈的买进信号。

例：武钢股份（600005）该股股价在2009年前期经过了一段时间的低位震荡，6月2日K线图上5日均线上叉30日均线形成黄金交叉，股价迅速上涨，5日均线距30日均线越来越远，在7月初股价虽然有所回落，但是一直稳定地站在30日均线上方，因此投资者可以放心持有。

在出现这种形态时，投资者在实战中应该怎样操作呢？总结如下。

走势凶猛，买入应该果断坚决。如果错过第一买入机会，股价急升后，不要追涨，回档后，再买入。

低位一次金叉较难确认，因为大多数股票一般要在低位反复筑底，5日均线会出现两次三次金叉30日线的走势，其中的第一次金叉就可能是卖出信号。所以对于低位一次金叉要持谨慎态度：观察在金叉前是否走出了W底头肩底圆弧底等图形形态。

如果一次金叉买入股票，不升反降，5日线也掉头向下，再次回到30日线之下时，静观其变，若在前期低点附近就跌不下去后，证明前期低点就是底部，此次低点与前期低点构成双底，可补仓，即使后势无大行情，股价也会上升到30日线之上，可解套。

2．5日线低位金叉买进

5日线由下降趋势转为上升趋势中，常常出现低位金叉30日线后，又回落到30日线之下，两次探底后，再次上穿30日线，这种走势称为二次金叉。5日线二次金叉是强烈的买进信号。

首创股份（600008）2009年6月3日该股在低位由5日均线上穿30日均线形成金叉，但股价很快回落。6月12日5日均线跌破30日均线形成死叉，使得部分投资者匆忙出局，但是仅仅过了8个交易日，5日均线再度上叉30日均线形成金叉，这时候该股底部就出现了两个金叉，向投资者发出了强烈的买入信号。

对于二次金叉的操作，投资者应注意哪些方面呢？

二次金叉较好识别，不需要参考其他技术指标的确认，只要5日线二次金叉就可立即进场，安全系数较高，只要没有突发事件，至少会有一个月以上的中级行情。

有时也出现失败的走势，即股价仅短暂上升几日，就停止上升，5日线也随之滑落，再次回到30日线之下。经验告诉我们，这种情况多为构造三重底，回跌到前期底点附近，就会止跌企稳转势向上，形成三次金叉后，股价会稳健上行。三次金叉时，可加码买进。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10线也像5日线一样，低位二次金叉，但金叉点位在5日线金叉30日线之后，相隔时间约3—5日，买入信号比5日线形成的金差的买入信号更强烈。稳健的投资者尽量采取这一买入方法。

3．5日均线上升途中的金叉买入

在上升行情的调整浪中，5日金叉30日经常出现。也分为一次金叉二次金叉，均是调整结束的标志，后市一般有一波行情。

实战中，我们经常在股价上涨途中遇到5日线金叉情况。5日线10日线从高处向下移动，先是5日线下穿10日线和30日线，随后10日线也下穿30日线。此时，5日线10日线30日线形成空头排列，当股价下跌到30日线下方。乖离率达到-8％左右，就会止跌反弹，5日线也转头向上，穿过10日线30日线，形成金叉，股价继续上涨。5－10－30日均线恢复多头排列，推动股价上扬，直到这一波升浪结束。买入信号十分强烈，其上升幅度至少是前面下跌跌幅的1倍。

例：包钢股份（600010）该股在2009年9月30日结束了一波下跌，转而上涨。但是到了10月27日，5日均线与10日、30日均线形成死叉，股价小幅回落。但是一根放量长阳线很快中止了跌势，5日均线也开始依次上穿10日、30日均线形成金叉，并且呈多头排列，可以预期后市该股必然有大幅涨情。

上升途中的5日线金叉操作要点为：

买入信号很可信，但要注意的是，金叉出现时，若股价已经急涨几天，不易介入，等回档整理后，再逢低买入

也容易出现意外情况，金叉后，不涨反跌。为防止这种意外，应该对金叉的位置做出判断，如果出现在上升行情的第四调整浪时，尽量避免介入，出现在第二调整浪，可放心介入。

4．上升调整浪均线二次金叉买入

有的时候股价经过一波上升后，要花较长时间进行调整。5日线常以横向平移的10日线为轴，上下波动，时而下穿，时而上穿，不断变换着运行方向，其中两次下穿和两次上穿的情况较为普遍。二次上穿称为二次金叉。通常情况，调整行情宣告结束，新的上升行情重新开始，是强烈的买进信号。

例：东方宾馆（000524）该股在2009年2月到4月进行了震荡盘整，而5日均线分别在3月31日、4月16日、5月5日三度上穿10日均线形成金叉，买入信号越来越强烈，5月6日该股以放量长阳形成了突破，股价开始大幅上涨。

那么面对两次金叉乃至三次金叉，投资者在实战中应该注意哪些操作要点呢？

出现频率颇高，信号一般比较可叉，买入后成功率较高。但要注意金叉出现日所处的位置，出现在第二调整浪中，可放心买入，在第四调整浪中，慎重。顶部横盘中，多位假突破。

又可能由二次金叉，变成为三次金叉，只要股价不在高位，不要轻易割。

三次金叉是很强的买入信号，应该果断买入。因为筹码在调整过程中得到充分换手，获利盘得到彻底清洗。三次金叉点是洗盘获得成功的标志。也是调整结束的标志，买入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在这里特别要提醒投资者的是：

三次金叉出现频率也很高，买入信号比一次强烈，二次金叉的更可信，盘的越久，反弹力度越大，快进快出短线策略。

有可能出现不涨反跌的情况，多为大环境的影响导致，应卖出股票，防破位狂泄。

5．中长线均线获利法

要利用中长期均线获利就要注意几个要点。

要有宽阔的底部，30日及其增加线回归粘合，股价站稳于线上，并于这一阶段中，股价经历漫长的下跌后最好经一次放量反弹后再次缩量二次探底创新低后止跌，其后不断有温和的成交量放大现象，并于几次主动放量上攻触及120日均线，主动修复乖离过大的均线系统，使30、60、120日线走平粘合后即可考虑进入。

满足第一点的券种中，寻找当前价位距离其前期密集成交区，高点与平台较远与已经向上突破，突破之前长短均线收拢粘合时间较长，股价在线上下微幅振荡并于某一结点处放大量拉长阳（或向上跳空形成突破缺口）并经有效回抽确认（缩量，回抽较浅，30日线支撑有力且仍保持上升趋势）勇敢介入。

一旦一只股票进入拉升期，20、30日均线应始终保持上升，这一阶段，止损点应定于这两条线处，该两线不应走平，更不应该出现拐点，一旦出现，立即离场。同时计算每日涨幅与大盘涨幅的比，若主动强于大盘，则继续持有，并应注意短中长期均线之间的乖离率，过大意味着短线利润丰厚，随时可能转势或至少会出现回档调整。健康良好的均线系统不应“过分”向上发散（尽管这意味强势，单只能是短线强势），而良好的均线形态应是短中长期均线均保持同步平行匀速向上的，这样的涨势长久而稳健。

当市场由不屑到关注，再到一致看好时应留心其可能出现的震荡，随时警惕。20、30日线一旦走平，立即考虑离场；中期均线之间的反压是大幅调整的。

例：中粮地产（000031）该股2009年前期股价一直受250日均线压制，5月12日股价终于站到了250日均线上方。但投资者此时还不宜贸然建仓，应等待更明确的买入信号。7个交易日后，从K线图上可以看到原本运行在250日均线下方的几条中长期均线开始向上突破250日均线，并且呈多头排列，这是非常强烈的买入信号，投资者可逢低重仓。

此外，在对于长期均线120、250的研判中有一些小的经验，那就是这些均线一定要在特定的时间区间内才起作用，要注意经验公式可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能成立的条件，例如股价行至120、250日均线之间，两条均线成剪刀之态势，是比较艰难的情势。

因为一般下行的是250日均线，上行的120日均线，根据均线原理，说明120日周期的持有者的成本在上升，250日在下降，这时庄家倘若向上动作，一方面面临长线买家套现的压力，且这类投资者并不会为短期的技术走势所影响，逢高抛出不可避免；另一方面，对于那些长庄慢牛的券种120日线一般是主力的平均成本区，同时对大多数低位建仓的股票120日线都是他们的成本，当这条均线在股价上方时，走平是最好的情况，向下一则同于250日均线向下，二则说明主力至少未曾全身投入甚至根本未进场！要知道均线向上推进时主力成本同市场成本同步递增，这样会把他活活累死！而且一旦市场风吹草动或行至前期阻力面临短线客离场便会高位套牢。何况一只股票里庄家有可能不是一个，而成本却是向上推进者支付的。真正的突破，比较稳健的是使120日线从走平到微微上翘。反过来说，股价跌到这个区间也不会是一个小跌，时间也相对较长，价位比较实在，向下打压一般是要靠市场的利空传闻，否则反而损失筹码，那时庄家可能丢掉明天的饭碗。同样，这两条均线单独出现上述情形时也会起到相同作用，只是力度相对较弱而已。

6．周均线黑马选股

一是均线运行要素。当7周均线上穿14周均线时，坚决买进；反之，当7周均线下穿14周均线时，就应毫不留恋地卖出。二是成交量要素。当一周成交量超过前周4－5倍时，就可以放心买入。三是时间要素。一般而言，在周K线中寻找的黑马一旦上升，多在5周时间，这是指每一波上行的时间，这5周中，无论周阴线还是周阳线，到达这一时间限度，不论你赢多赢少最好是卖出了结，因为周线黑马往往以升幅大小来衡量，以上升时间来衡量，如果不掌握这一规律，那么就有可能由盈到亏。必须依照这一时间周期办事，才能获得真实的收益。在均线交叉、成交量放大4倍以上和5周时间这三大要素中前二大要素是买入的最佳机遇，是抓住黑马、迅速骑上的条件。而后一条是巩固获利成果的重要条件，也就说你骑上黑马，跑了段获利的上升通道之后该让黑马休养生息了，如果超出这一限度，势必会产生人仰马翻的后果。

当周K线上出现7周与14周双双跨越34周均线之时，便是黑马标识最为强烈的时候，也是建仓的最佳良机。

第一波的回档已近底部，显示出又一次建仓机遇，而且第二波的上升将远远超过第一波。同时7周均线又一次与14周均线形成黄金交叉，这一标志是黑马第二次腾飞的重要信号。当然此时5周均量与10周均量呈黄金交叉，MACD快线与慢线呈黄金交叉，DMI中＋DI上穿－DI呈

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黄金叉，KDJ周线指标呈黄金交叉，RSI7天与14天呈黄金交叉，可见多项技术指标已万事俱备，张箭待发。

例：熊猫烟花（600599）2006年5月8日到12日这一周7周、14周均线上叉34周均线，成交量放量，并且5周与10周均量线也形成了金叉，可视为一个很好的买入时机。该股经过三周的上涨后，出现了震荡整理局面。此时股价仍在34周均线上方，投资者可以不必恐慌。到了9月18日到22日这一周，7周、14周均线再次在34周均线上方形成金叉，而均量线与MACD指标同时出现金叉，以本周均价5.90元买入，第二周股价即跳空高开上涨，该股拉开了一个小行情，到2007年6月股价已涨至13.18元。

月线金叉异曲同工。月均线分别为3、8、17，在3月均线与8月均线形成黄金交叉时，月KDJ指标也形成黄金交叉，10RSI与12RSI形成黄金叉，5月均量与10月均量形成黄金叉，DMI指标显示＋DI向上表明有买盘主动进入。技术指标显示，黑马踪迹已初露端倪，此时建仓，正是抓住黑马跃上马背的最佳时机。月K线的均线形成黄金交叉时，便是中长线黑马初步产生的最佳时机，此时果断买入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第30章
量能理论解析应用

量能理论的理论精要

1．量能理论的精神实质

股市上，股价始终在上涨下跌中不断波动着，那么股票上涨下跌的本质是什么呢？就是股票后面交易的所有投资者，不同的投资者买入或卖出股票，将导致股票未来的走势不同。比如一个有10个亿资金的投资人买入一个股票，跟一个有10万的散户买入一个股票，大家的目的是不一样的，10万元投资者买入一个股票后，只能等待其他投资者的继续买入推高股价才能获利，而有10亿资金的投资者可以通过自己后面的不断入场而使股价出现继续的上涨，从这个简单的运作中就可以看到了，不同类型的资金入场，对个股未来的影响也会不同，所以散户只要研究清楚了个股的资金性质，其实也就清楚了个股的未来，那么从而把握其中的赚钱机会岂不是轻而易举的事情了？

而这些资金性质的研判只要通过成交量与k线图其实即可完成，成交量反映了资金活跃的现象，而k线图是反映这些资金的运作结果，通过成交量与k线图的配合观察分析个股的资金性质，这就叫博弈量能。这也是量能理论产生的基础。掌握量能理论，不用通过其他特别的工具，只要能看到k线，能看到成交量，即可判断个股资金性质，从而对实战的进出做出判断。

我们以量能（成交量）最大的那天k线的收盘价为标准，画一根横线，作为主力操盘资金性质的判断标准，称之为量能平台。量能的突然变化，是资金强烈进入市场的信号！研究这些资金突然进场的目的，就成为未来行情的判断标准。

形成的量能平台越远，需要突破的量能越大，突破的价格高度不能过高，阳线实体应在3％以上。最关键的是把主力放量的性质分为优良的和不优良的，在量能平台上运行的股票就是强势股，这样的股就要参与，并且风险就小，反之在下面运行的就是弱势股，对这样的股票要小心。

因此，资金性质的研判只要通过成交量与k线图即可完成，成交量反映了资金活跃的现象，而k线图是反映这些资金的运作结果，通过成交量与k线图的配合观察分析个股的资金性质，这就叫博弈量能。

2．成交量的五种形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因为市场就是各方力量相互作用的结果。虽然说成交量比较容易做假，控盘主力常常利用广大散户对技术分析的一知半解而在各种指标上做文章，但是成交量仍是最客观的要素之一。

缩量。一般发生在趋势的中期，大家都对后市走势十分认同，下跌缩量，碰到这种情况，就应坚决出局，等量缩到一定程度，开始放量上攻时再买入。同样，上涨缩量，碰到这种情况，就应坚决买进，坐等获利，等股价上冲乏力，有巨量放出的时候再卖出。

放量。一般发生在市场趋势发生转折的转折点处，市场各方力量对后市分歧逐渐加大，在一部分人坚决看空后市时，另一部分人却对后市坚决看好，一些人纷纷把家底甩出，另一部分人却在大手笔吸纳。放量相对于缩量来说，有很大的虚假成份，控盘主力利用手中的筹码大手笔对敲放出天量，是非常简单的事。只要分析透了主力的用意，也就可以将计就计。

堆量。当主力意欲拉升时，常把成交量做得非常漂亮，几日或几周以来，成交量缓慢放大，股价慢慢推高，成交量在近期的K线图上，形成了一个状似土堆的形态，堆得越漂亮，就越可能产生大行情。相反，在高位的堆量表明主力已不想玩了，在大举出货。

量不规则性放大缩小。这种情况一般是没有突发利好或大盘基本稳定的前提下，庄家所为，风平浪静时突然放出历史巨量，随后又没了后音，一般是实力不强的庄家在吸引市场关注，以便出货。

3．市场成交量与价格的关系

确认当前价格运行趋势：市场上行或下探，其趋势可以用较大的成交量或日益增加的成交量进行确认。逆趋势而行可以用成交量日益缩减或清淡成交量进行确认。

趋势呈现弱势的警告：如果市场成交量一直保持锐减，则警告目前趋势正开始弱化。尤其是市场在清淡成交量情况下创新高或新低，以上判断的准确性更高。在清淡成交量情况下创新高或新低应该值得怀疑。

区间突破的确认方法：市场失去运行趋势时即处于区间波动，创新高或新低即实现对区间的突破将伴随成交量的急剧增加。价格得到突破但缺乏成交量的配合预示市场尚未真正改变当前运行区间，所以应多加谨慎。

成交量催化股价涨跌：一只股票成交量的大小，反映的是该股票对市场的吸引程度。当更多的人或更多的资金对股票未来看好或看淡。

4．量能理论的应用原则

量在价先。一般而言量在价先，也有特殊情况，例如突然利多改变市场预期，大盘无量或很少量就大涨，就像2008年9月18日大反弹。其实如果你仔细观察，量还是提前有变化，之前已经有价跌量增的趋势。

量和价是应该是协调的。一定水平的量对应一定水平的价格，量能的扩增助涨价格，如果量价不协调就会出现背离，出现背离量价就会相互协调调整。

量有一个趋势变化过程，短期量能趋势服从长期量能趋势，长期趋势改变从短期趋势改变开始。

量能的大小是有极限的。物极必反的道理，量缩到极致就会爆发，熊市中往往很多股缩量下跌突然放量大涨；市场中很多个股放量大涨，但放量到一定程度往往会缩量调整。

量能对比是在一定基础上的。比如最近大小非解禁的股，流通盘突然增加，成交量看似增加，但并不是在同一基础之上的，分析是要注意这种大小非解禁的股对成交量的影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量能理论的规律形态

1．量能理论的8中变化规律

量增价升：这是一个买入信号：成交量持续增加，股价趋势也转为上升，这是短中线最佳的买入信号。“量增价升”是最常见的多头主动进攻模式，应积极进场买入与庄共舞。

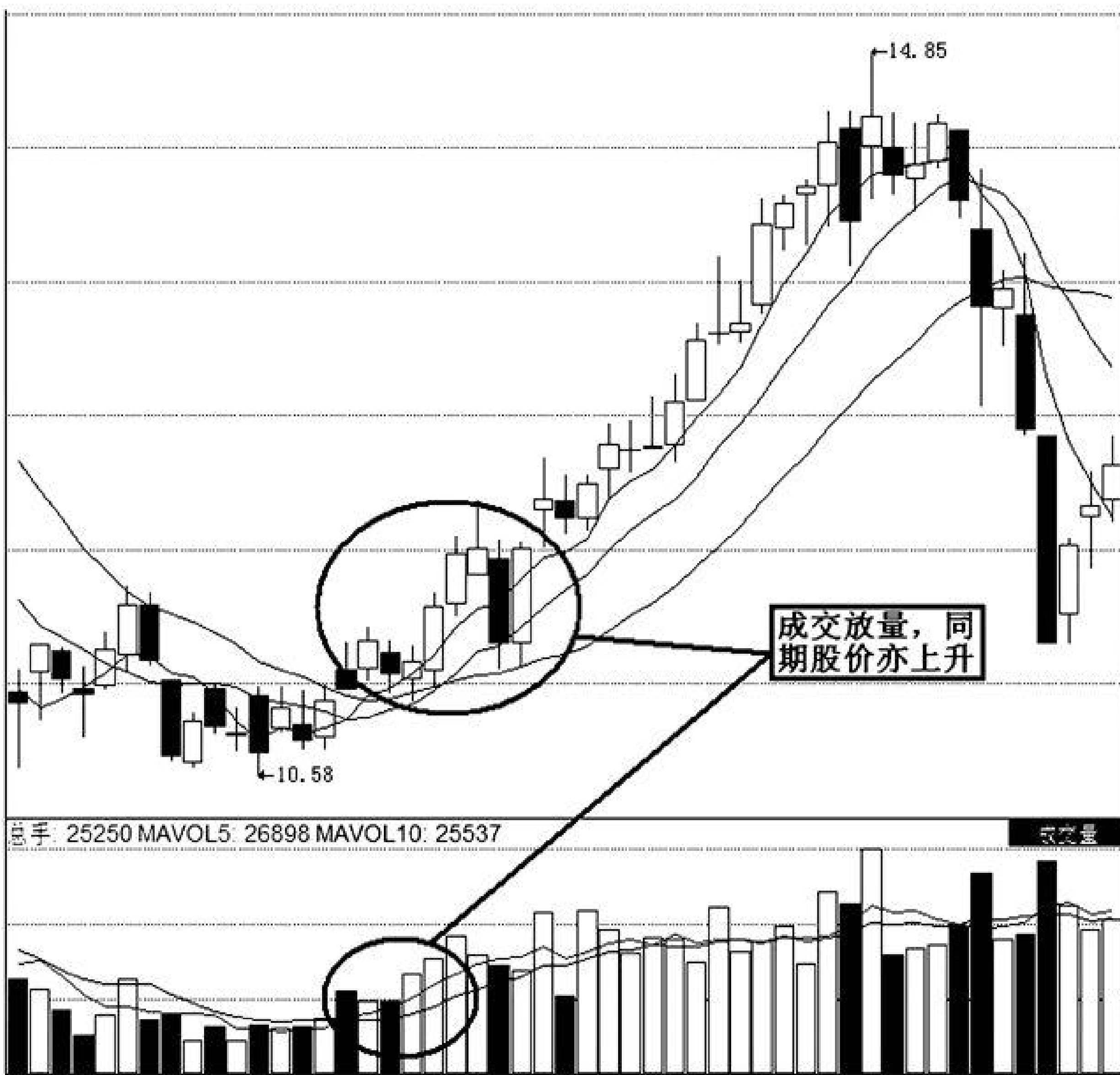


图93：量增价升图解

从上图我们可以看到，股价售出一根小阳线时，量能开始逐步放大，很明显是主力入场的信号，当还不明确，因为量能并没有明显放大。但是两个交易日后，量能开始快速放大，当天股价收出一根中阳线，属于加速信号，表明主力建仓完毕，之后将会开始拉升股价。此

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

根中阳及量能的快速放大就是一个买点信号。因此，倘若根据量能快速放大，投资者可以捕捉到该股的后面主升行情。

量增价平：这是一个转阳信号，股价经过持续下跌的低位区，出现成交量增加股价企稳现象，此时一般成交量的阳柱线明显多于阴柱，凸凹量差比较明显，说明底部在积聚上涨动力，有主力在进货为中线转阳信号，可以适量买进持股待涨。有时也会在上升趋势中途也出现“量增价平”，则说明股价上行暂时受挫，只要上升趋势未破，一般整理后仍会有行情。

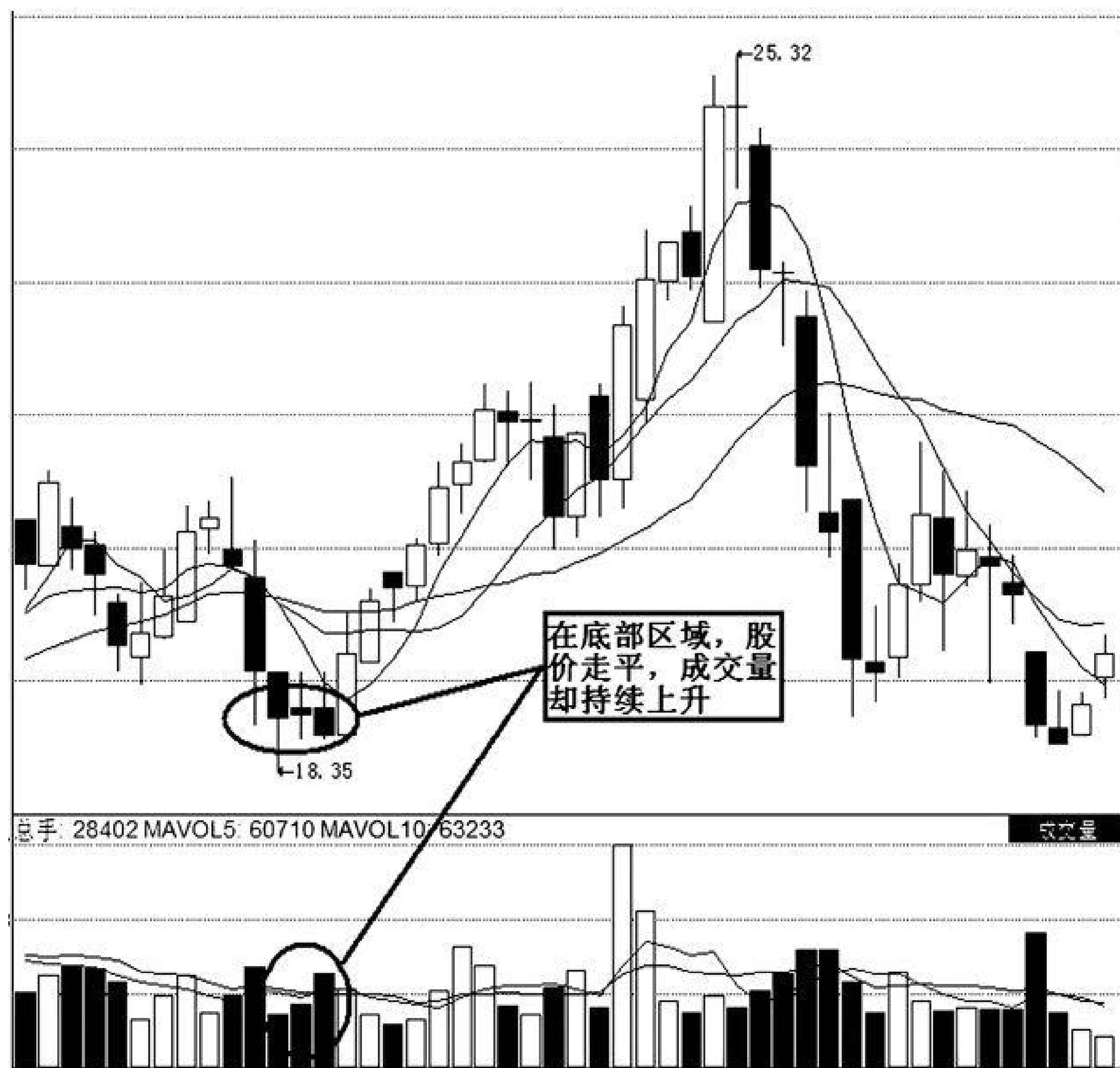


图94：量增价平图解

从上面的K线图可以看到，经过一波连续调整后，抵达底部区域。成交逐步增加，而股价却持续走平的状态，这是股票下跌通道中逐步企稳的迹象。随后量柱明显是阳柱多于阴柱，这是空翻多的信号，这表明主力开始即将做多，底部凝聚了一股强大的做多动能，有即将向上爆发的迹象。操作上，可适当买进，但不能重仓或满仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一旦出现类似量能的股票，首先采取观望态度。一旦出现一根阳线突破均线大关，可以采取适当买入。如果后期阶段，量能逐步放大，而股价也持续抬高，那么表明主力开始入场，可以加仓买进。

量平价升：这是一个持续买入信号，成交量保持等量水平，股价持续上升，可以在期间适时适量地参与。

从下图中我们可以看到，此股量能保持平衡状态，这表明多空正在争夺，一日出现量平价升现象，投资者可以继续买入，一旦出现量能快速放大的迹象，就表明多头胜利，主力开始建仓入场。

实战中，当出现类似量能的股票，首先保持观望，因为多空开始争夺方向，我们必须要等待方向选择。如果一旦出现一根长阴下跌破位，这样就代表空方胜利，投资需要放弃关注，另寻他股。如果出现25号这种量能快速放大，配合一根中长阳进行突破，那么可以买进，因为表明主力建仓完毕，操作可以持续买入，等待后期行情的爆发。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

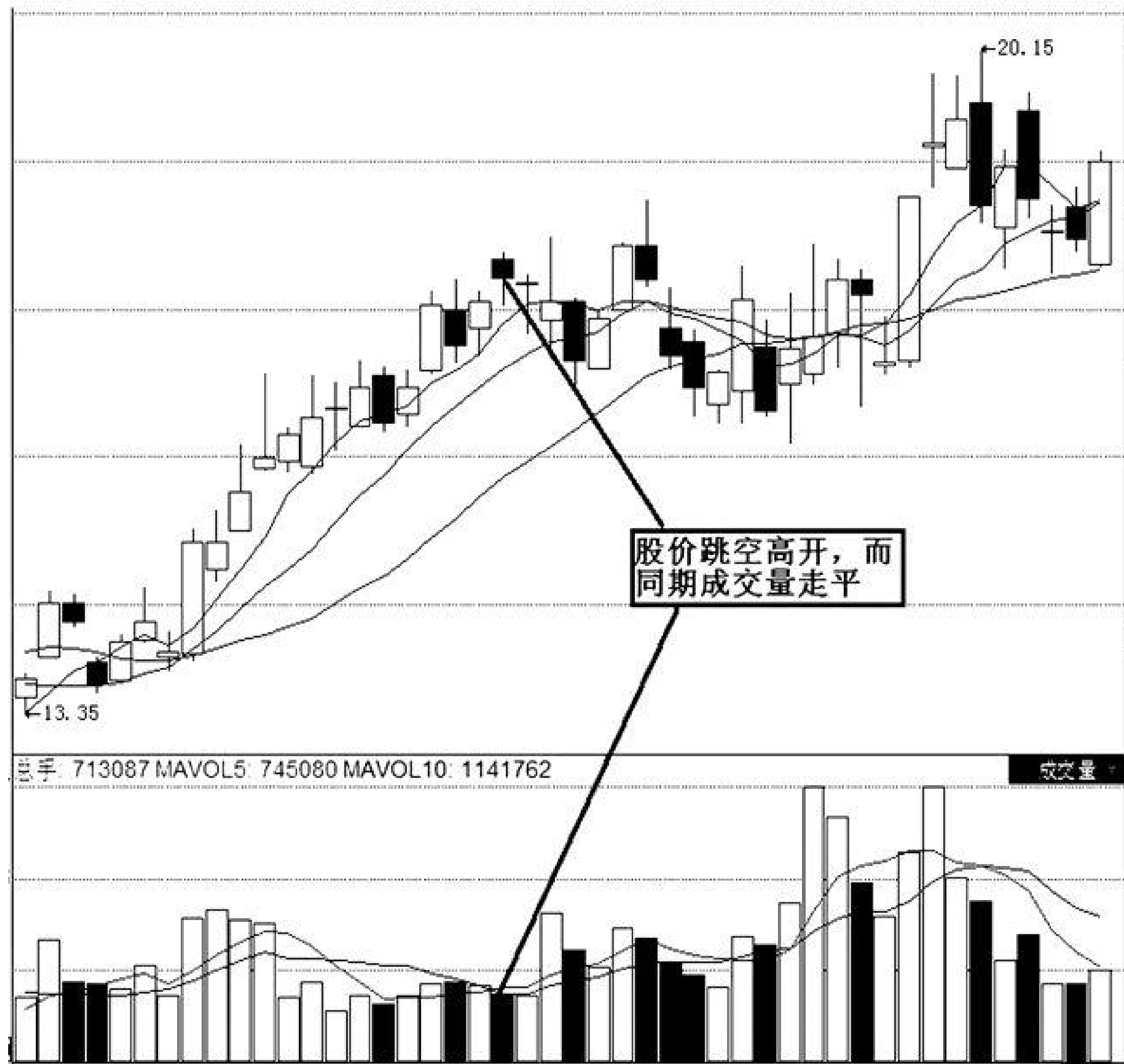


图95：量平价升图解

量减价升：这是继续持有信号。成交量减少，股价仍在继续上升，适宜继续持股，即使如果锁筹现象较好，也只能是小资金短线参与，因为股价已经有了相当的涨幅，接近上涨末期了。在上涨初期也会出现“量减价升”，则可能是昙花一现，但经过补量后仍有上行空间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

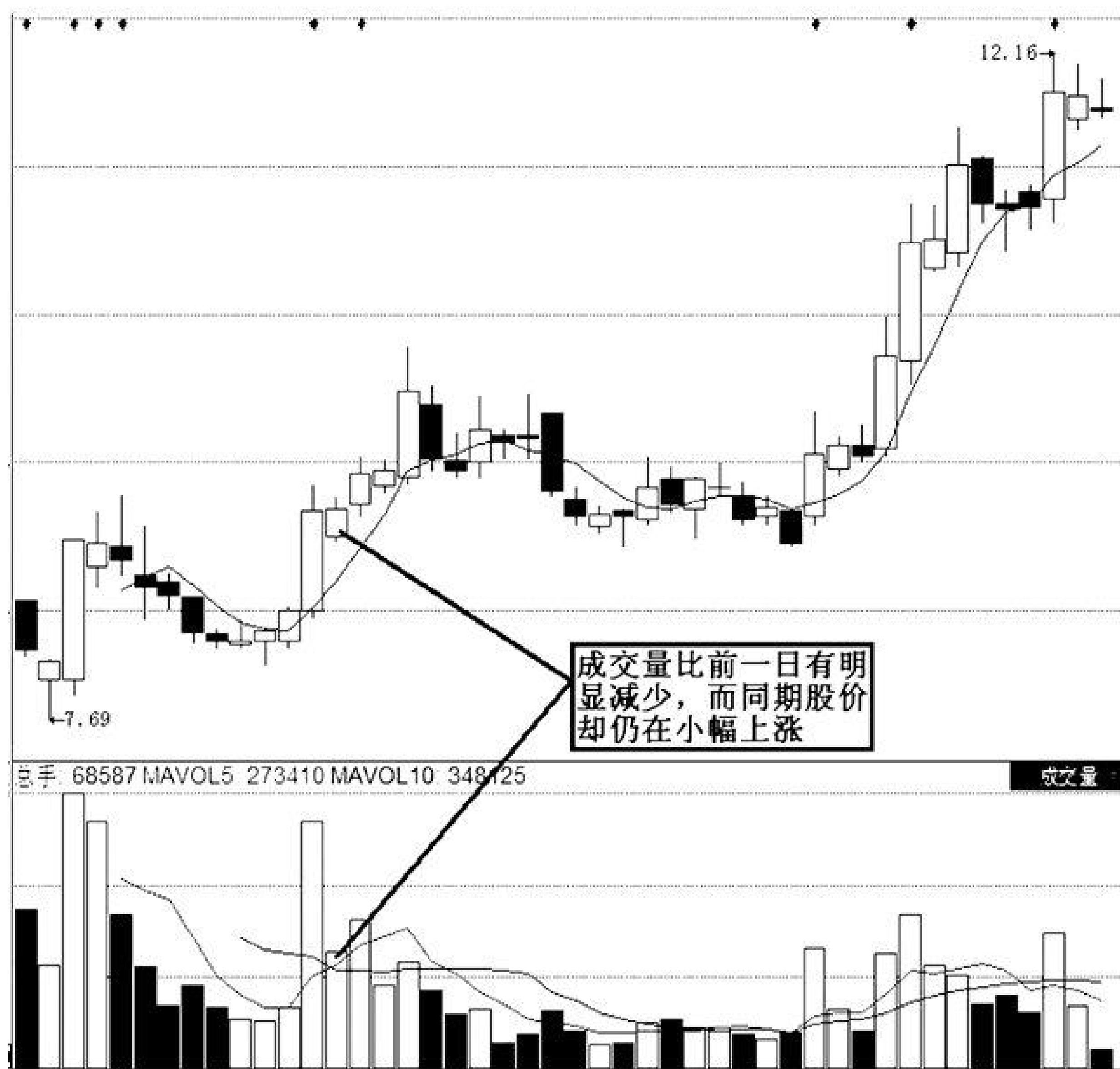


图96：量减价升图解

从上图中我们看到，此股量能持续萎缩，这表明主力有拉高出货的嫌疑。而股价却反而持续走高，这也证明主力想抬高股价让散户接盘，然后高位套牢散户，自己暗里出货。遇到此种类型的股票最好不要买进，因为我们必须要防御“昙花一现”。如此股后面就出现一波调整，之后才进行上涨，所以倘若你不辨别量与价的关系，你可能会导致自己高位接盘的风险，最终高位站岗。

在实战中如果遇到这种类型的股票，首先拒绝投资买入，因为主力正在拉高出货，所以对于新手而言最好不碰为好，即使买进去有利润也只是高手游戏。最好的方法是等待一个信号：就是量能逐步放

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大，而不是逐步萎缩。并且还要配合股价也伴随着抬高。一旦出现这种情况才可以买进，否则前面买进就会有套牢的风险。

量减价平：这是一个警戒信号。成交量显著减少，股价经过长期大幅上涨之后，进行横向整理不在上升，此为警戒出货的信号。此阶段如果突发巨量天量拉出大阳大阴线，无论有无利好利空消息，均应果断派发。

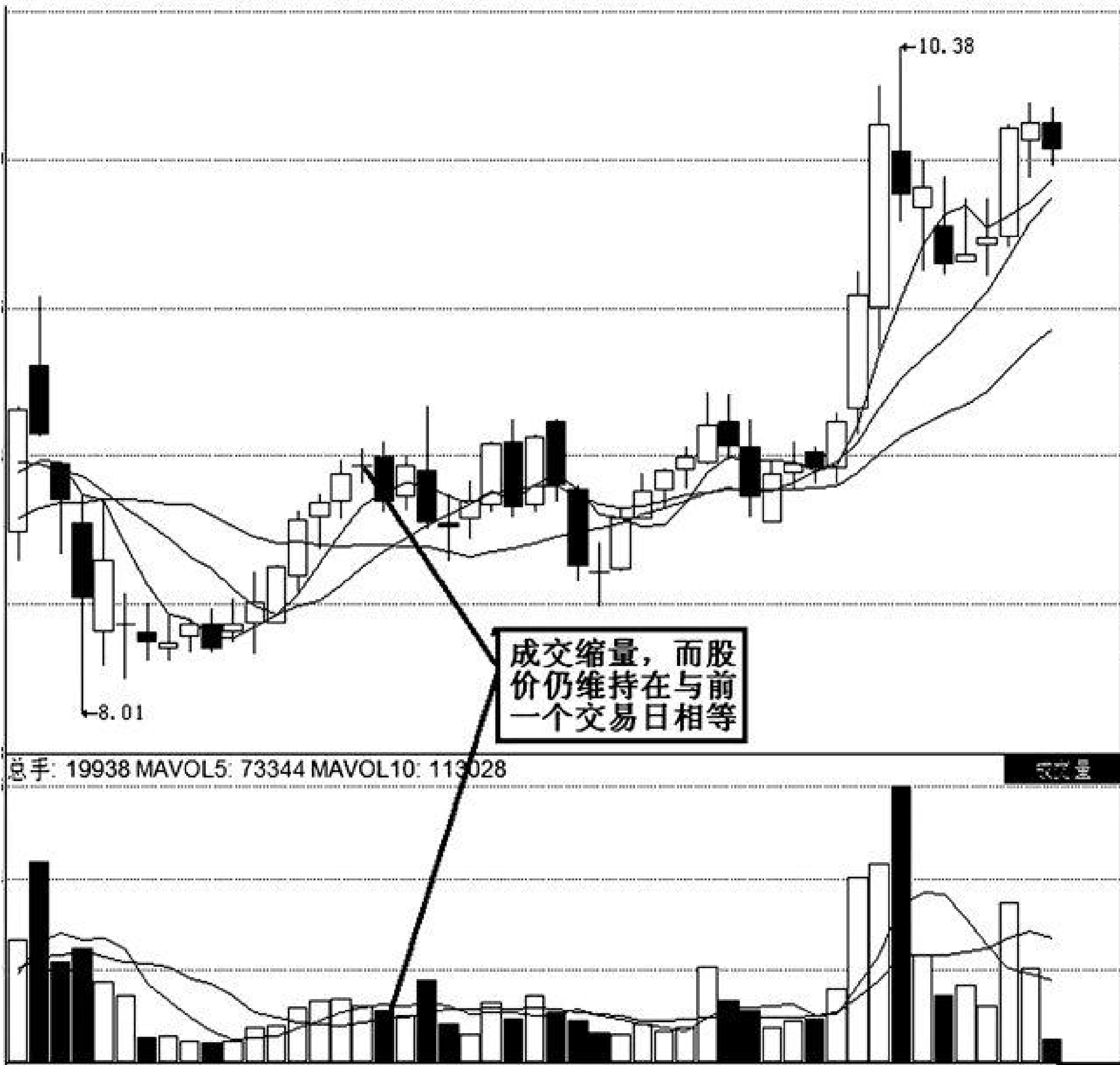


图97：量减价平图解

图中，此股在股价大幅攀升后的一天拉出了一根十字星线，尽管股价与前一交易日持平，但量能却逐步萎缩，尽管不明显。经过一波拉升后，主力开始进行出货，而并非拉高出货，利用一个平台整理进行诱多。这种信号为出货信号，所以对于此类股票不要碰。

投资者一旦遇到量减价平类型的股票，尽量避免买入，放弃关注也可以，因为这明显是主力出货的信号，操作上多看少动，任何一根

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长阳或长阴的突破多属于出货行为。

量减价跌：这是一个卖出信号。成交量继续减少，股价趋势开始转为下降，为卖出信号。此为无量阴跌，底部遥遥无期，所谓多头不死跌势不止，一直跌到多头彻底丧失信心斩仓认赔，爆出大的成交量，跌势才会停止，所以在操作上，只要趋势逆转，应及时止损出局。

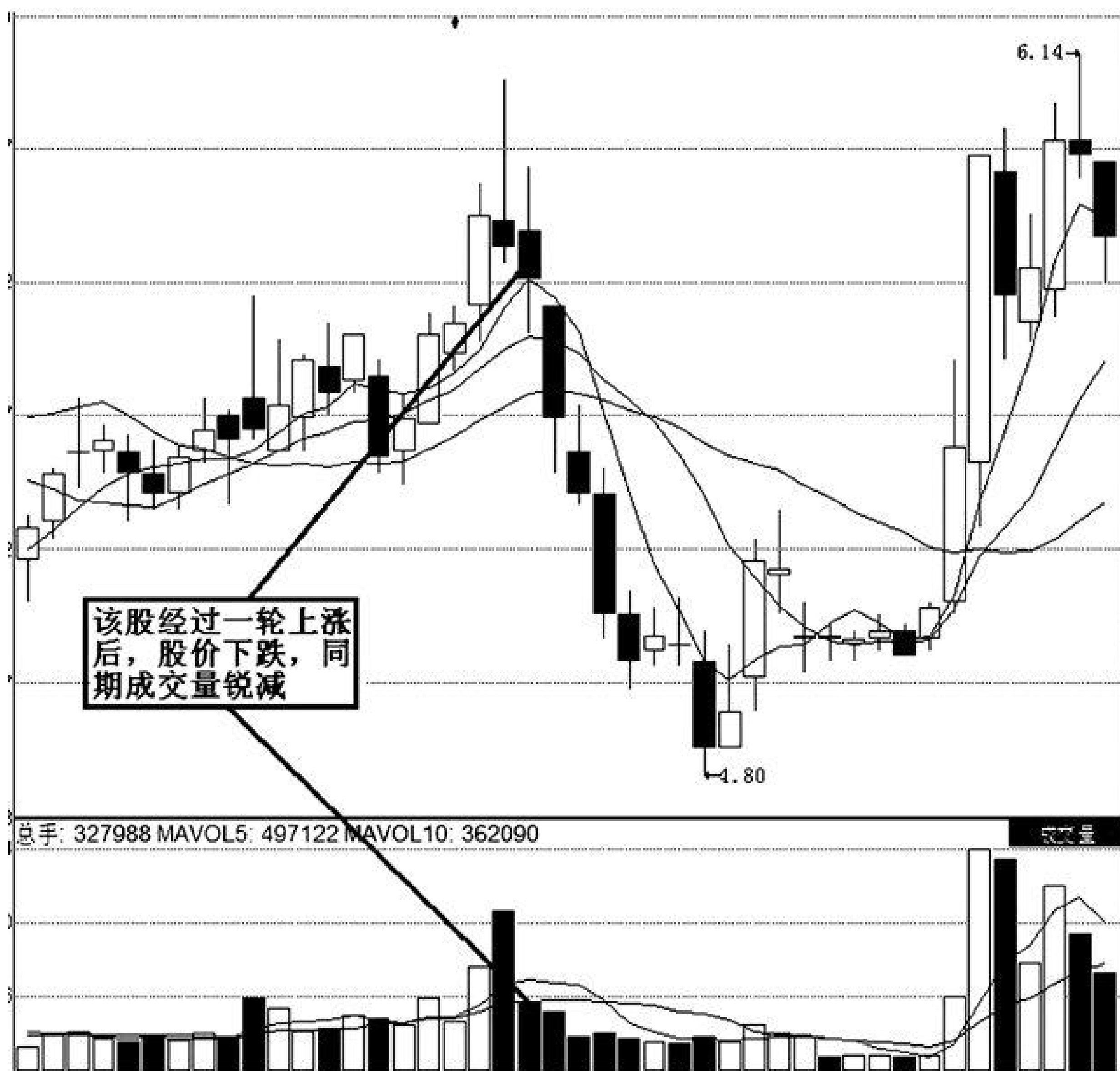


图98：量减价跌图解

从图中看到，此股在经过一段时间上涨后出现天量级别的量能，而同时也开出了天价，而在第二个交易日久出现了量减价跌，所以这是主力经典的拉高出货信号。持股者为卖出信号，场外资金是观望信号。放出天量后，股价快速调整，而量能也快速萎缩，这表明空头正在发泄。

在操作类似股票时，首先要保持观望，持股者坚决卖出。那么，什么时候可以买进呢？如此股在2月22号就出现放量突破，该股出现一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

根中长阳进行突破，这是就是买点的出现。操作上，对于此类股，首先是观望，等待量能的放大，做到不放量不买入，一旦放量果断买进的策略。量能是严控风险的技术指标。

量平价跌：继续卖出：成交量停止减少，股价急速滑落，此阶段应继续坚持及早卖出的方针，不要买入当心“飞刀断手”。

从下图中我们可以看到，此股在从一个小反弹后股价持续下跌，但量能却持续走平，这种现象一旦出现，持股者可继续卖出，因为主力以量为诱多点，让散户误以为没有出货，实际上股价却在下跌，足以证明是在出货。出现这种股票，千万不要买入，小心作茧自缚的痛苦。

在实战中，这种情况并不罕见，而很多投资者也常在操作上犯错误，例如说部分投资者看到股价下跌会认为是在洗盘，实际上是主力出货。所以我们坚决不要碰这种类型的股票。唯一的买点应该如何捕捉呢？我们可以先持币观望，待该股正常运行，股价稳健攀高，而量能也持续温和放大，这种状态就表明主力开始进入，一旦出现明显突然放量和中长阳加速，那么就可以买进。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

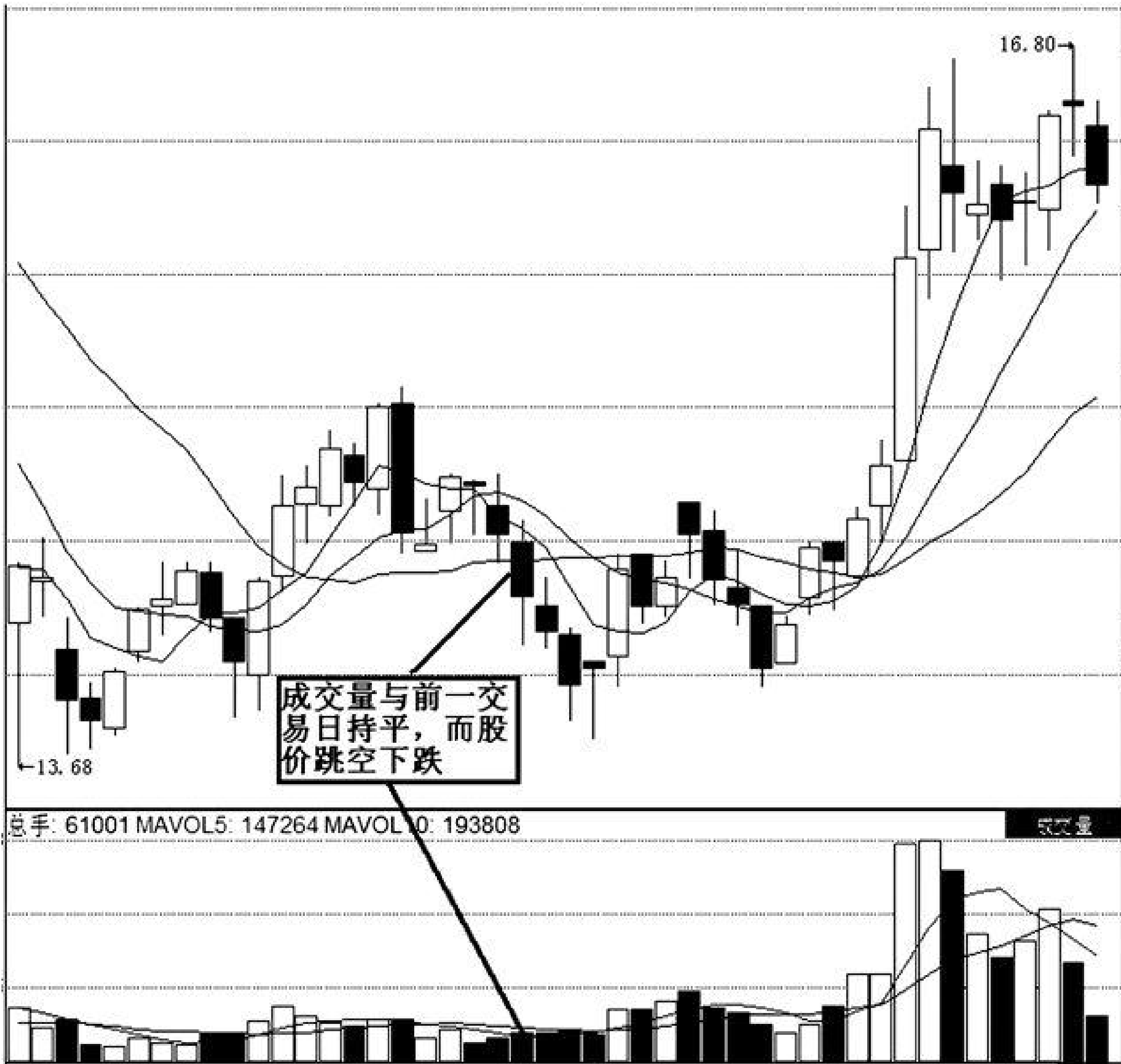


图99：量平价跌图解

量增价跌：这是弃卖观望信号。股价经过长期大幅下跌之后，出现成交量增加，即使股价仍在下落，也要慎重对待极度恐慌的“杀跌”，所以此阶段的操作原则是放弃卖出空仓观望。低价区的增量说明有资金接盘，说明后期有望形成底部或反弹的产生，适宜关注。有时若在趋势逆转跌势的初期出现“量增价跌”，那么更应果断地清仓出局。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

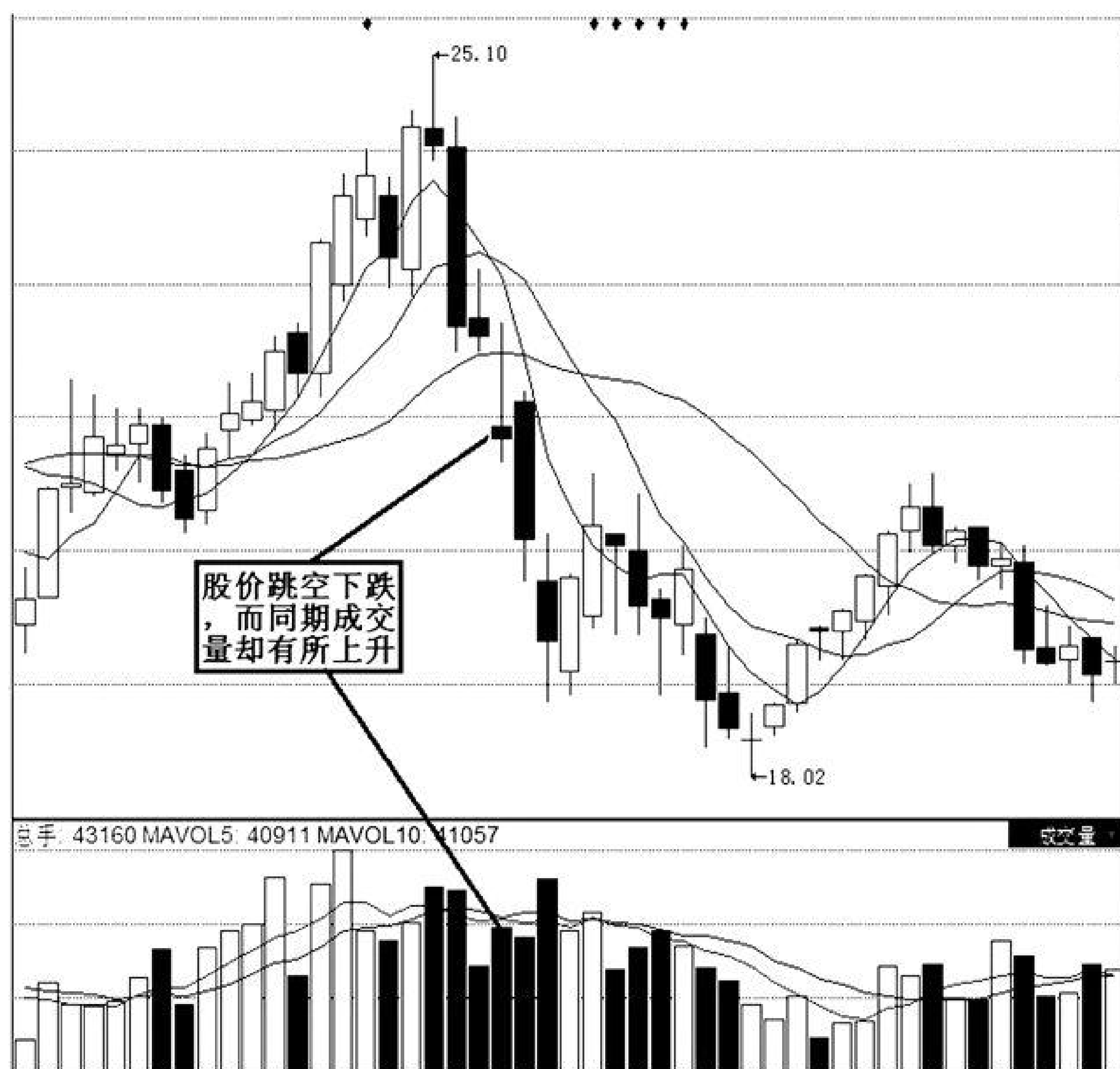


图100：量增价跌图解

从图中可以看到，此股从标记的那一日开始，量能逐步增大，但股价却下跌。这种类型的股票属于主力洗盘行为。持有此股的投资者可以适当逢低补仓，或者坚决持股。观望的投资者继续观望，等待洗盘结束后的买点。

实战中如果碰到这种类型的股票，那么操作的手法就是既不要买，也不要卖，因为这属于经典的洗盘股票，洗盘过后将会继续拉升，所以操作上不要割肉。而对于观望的投资者，尽量找个安全性比较强的买点杀进去。洗盘期间尽量观望为主，免得导致结构性被套或浪费资金成本和时间成本。我们可以根据量价战法，一旦出现量增价升时可以买入，这种操作才不是赌博，而是非常塌实安全的操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 量能平台突破形式

以量能（成交量）最大的那天K线的收盘价为标准，在这个收盘价格划一根横线，这根线就作为主力资金性质的判断标准，这个也称为量能平台。第一次的量能平台与第二次的能量平台在达不到10％的情况下上涨或下跌的可能性更大量能平台的那根平台线如何确定呢？按照我们的量能平台突破方式，其画平台线的方法是以近期量能最大一天的收盘价为平台线的标准，无论该天K线是阴线还是阳线，都是按当天的收盘价进行。

那么如果后面的成交量超过前面的成交量，那么此时又该如何计算量能平台线？请记住我们计算量能平台的原则，就是以成交量最大的当天收盘价点位，所以如果后面成交量超过前期成交量，则按后面最大的成交量的收盘价来计算量能平台，此时就会出现量能平台的转移。

投资者一定要牢记一点，量能平台是动态的，常常会出现转移，这是在实战当中必须要理解的。因为股市本身就是个动态，而实战理念无法达到动态效果，则说明那些理念是无效的。所以这个市场上也有许多成功率高的指标公式，但是实战效果却并不好，就是因为他们仅仅是个数据模型的高成功率而已。

在这个动态的量能平台中，在后面的突破过程中，将会出现几种量能形式突破：

横盘式平台突破型：这是平台突破的最常见一种方式，此时一般我们要求量能的放出应该是在建立平台的时候放出，而建立平台后应该以缩量方式运行，此时的量能平台突破就是有效和有力度的。

强势横盘调整突破型：强势的股票经过一段放量上攻后，会出现短暂的调整，此时的调整周期短，幅度小，此时出现的量能再次突破，将是强势追涨的又一介入点。

反转量能突破型：在我们的概念里面，平台突破不仅仅局限于一段时间的横盘，而一天的放量，同样可以出现量能突破，此时狙击同样可以达到较好的赢利。

此种量能反转型就是值得我们期待的一种暴涨赢利模式。当然，要把握此种量能突破型的难度也非常高，这里我们再重点说说这种量能反转型。

由于此时的量能突破在K线形态上并不属于横盘状态，仅仅是一天行情的量能平台突破，在突破时就有两种方式突破：缩量和放量。突破前期反转量能，如果呈现缩量状态，则表示第二天参与到量能博弈的多空双方都开始减小了，此时应该表示的是昨日参与的博弈多头已

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经能很好的控制盘面了。此时的个股一般具备波段行情，而不是井喷反转行情。

由于井喷行情运行时间短，所以必须短期内快速发现行情，并捕捉它，才能赢取快速行情！此时我们一般是当第一天放出量能后，在第二天必须继续放量，如果出现缩量情况，则缩量调整时间不能超过2个交易日，此时的放量突破则会出现井喷性质。

此时的井喷量能平台突破，大部分情况下都要后量超前量。由于量能的不断放大，新的博弈资金不断介入，从而才能掀起主升浪潮，而真正的主力才能全身而退。

从井喷行情的总结来看，启动初期一般均以大阳线的方式进行拉升，主要目的就是要快速的摆脱各种压力位，从而造成形式上的突破，才有进行井喷的基础。所以追击这样的井喷行情，一般要求高位追入，拉大阳线后（一般我们认为7％的涨幅为单日大阳线）再介入，才能保证此时的拉升为井喷行情，而此时的最高介入，我们仍可以收获后面快速而有力的超级上涨行情。

由于这样的行情具备启动快，周期短，涨幅高的特点，所以这样的机会一年只要把握两，三次，则足以跑赢整个股市了。

量能理论的实战综合

1．短线天量买卖法则

60分钟属短期波动，一日的1/4，而MACD属中期趋势，60分钟MACD作为短周期的中线指标，是极佳的超级短线秘笈。

第一步，选出近期成交突然连续放大，日换手率10％以上，大幅上涨（最好出现涨停）的个股观察。其主要特征是一根巨大的成交量红柱伴随一根长阳线使股价迅速脱离盘整区。这个成交量是两个月以来的最大成交量，称为天量，其换手率在10％－25％之间。

成交放大可能是受到利好消息的刺激，如较好的业绩和分配方案，重大合作项目的确定等。但是我们并不建议放量立即跟进。因为导致股票突然放量上攻的原因可以是多种多样的，一般投资者喜欢立即跟进，但是极易掉进庄家拉高出货的陷阱。例如2000年上半年四川长虹（600839）突然放量涨停，许多人急忙追进，然而4个月后长虹跌幅达50％。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

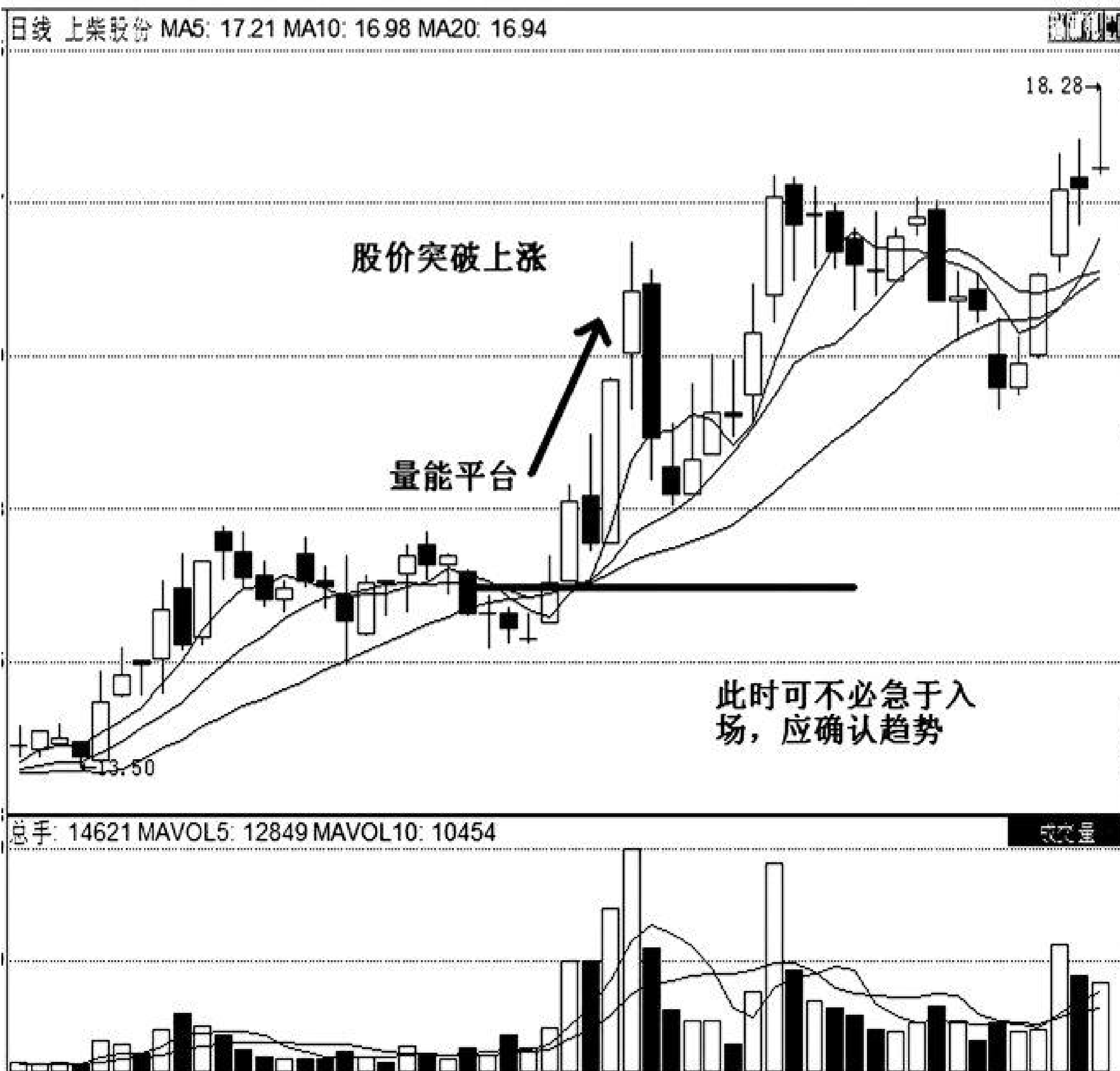


图101：上柴股份放量买入图解

第二步，发现目标后不急于介入，调出60分钟MACD跟踪观察。

再强势的股票也会回档，为了避免在最高位套牢，我们宁可等到回档再买入。

第三步，该股放出天量后短线冲高之后必有缩量回调，我们就是盯住其二浪调整的结束点作为短线买入点。这个点位能够保证一买就涨，充分发挥短线效率。

2．地量买入法

股票到达底部后的一个重要标志，庄家吸货不会放量，而是不断的缩量，慢慢吸货，散户在这个过程中会非常痛苦在不断的缩量过程中事实上是散户以及短线跟风盘不断的丧失信心的过程，直到已经没

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有多少抛盘出来，最终成交量就呈现非常低的状态，就是所谓的地量地价的状态了。成交量的改变将是趋势反转的前兆。其股价走势具有以下特征：

A．波动幅度逐渐缩小。

B．量缩到极点。

C．量缩之后量增，突然有一天量大增，且盘出中阳线，突破股票盘局，股价站在10日均线之上。

D．成交持续放大，且收阳线，加上离开底价三天为原则。

E．突破之后，均线开始转为多头排列。而盘整期均线叠合在一起。

投资者必须清楚地知道，地量一般在什么情况下出现，这对判断后市操作具有重要意义。

地量在行情清淡的时候出现的最多。在行情清淡的时候，人气涣散，交投不活，股价波动幅度较窄，场内套利机会不多，几乎没有任何赚钱效应。持股的不想卖股，持币的不愿买股，于是地量的出现就很容量理解了。这一时期往往是长线买家进场的时机。

地量在股价即将见底的时候出现的也很多。一只股票经过一番炒作之后，总有价格向价值回归的道路。在其慢慢下跌途中，虽然偶有地量出现，但很快就会被更多抛压淹没，可见现在的地量持续性较差。而在股价即将见底的时候，该卖的都已经卖了，没有卖的也不想再卖了，于是地量不断出现，而且持续性较强。如果结合该公司基本面的分析后，在这一时期内介入，只要能忍受得住时间的考验，一般均会有所收获。

地量在庄家震仓洗盘的末期也必然要出现。任何庄家在做庄的时候，都显然不愿意为别的投资者抬轿子，以免加大自己拉升途中的套利压力，于是，拉升前反复震仓、清洗获利盘就显得非常必要了。那么，庄家如何判断自己震仓是否有效，是否该告一段落呢？这其中方法与手段很多，地量的出现便是技术上的一个重要信号。此时，持股的不愿意再低价抛售，或者说已经没有股票可卖了，而持币的由于对该股后市走向迷茫，也不敢轻易进场抢反弹，于是成交清淡，地量便油然而生，而且一般还具有一定的持续性。这一时期往往是中线进场时机，如果再结合其它基本面、技术面的分析，一般来说均会有上佳的收益。

实战中，投资者可以应用股价运行于20日均线上方，出现地量小阳线买进的方法。说的具体一点，就是当股价运行于20日均线上方，说明股价已经相对走强，出现地量小阳说明近期相对最低价就在这里。

最安全的操作为：股价刚从低部上穿20日均线上方，或在20日均线上方上徘徊，出现地量小阳。还有就是股价经过一波拉升后缩量回调到20日均线附近，出现相对的地量小阳。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

例：北京旅游（000802）2009年1月月股价一直在20日均线上下徘徊，到了23日股价拉出一根小阳线，同时成交量出现地量，可趁此时低价买入待涨。

但在实际使用中，投资者又遇到了，放量之后的缩量，股价持续调整的情况，由于日线图表上容易产生骗线。

3．量能把握长牛股底部

成交量可以说是股价的动量。一只股票在狂涨之前经常是长期下跌或盘整之后，这样在成交量大幅萎缩，再出现连续的放大或温和递增，而股价上扬。一只底部成交量放大的股票，就象在火箭在升空前必须要有充足的燃料一样，必须具有充分的底部动力，才能将股价推升到极高的地步。因此，一只狂涨的股票必须在底部出现大的成交量，在上涨的初期成交量必须持续递增，量价配合，主升段之后往往出现价涨量缩的所谓无量狂升的强劲走势。

一只会大涨的股票必须具备充足的底部动力才得以将股价推高，这里所说的充足的巨量是相对过去的微量而言，也就是说，当一只股票成交量极度萎缩后，再出现连续的大量才能将股价推高。成交量是衡量买气和卖气的工具，它能对股价的走向有所确认。因此，精明的投资人对于底部出现巨大成交量的股票必须跟踪，因为当一只股票的供求关系发生极大变化时，将决定股价的走向，投资者绝对不可以忽略这种变化发生时股价与量的关系，一旦价量配合，介入之后股价将必然如自己预期的那样急速上扬。

成交量的形态改变将是趋势反转的前兆。个股上涨初期，其成交量与股价的关系是价少量增，而成交量在不断持续放大，股价也随着成交量的放大而扬升。一旦进入强势的主升段时，则可能出现无量狂升的情况。最后末升段的时候，出现量增价跌，量缩价升的背离走势，一旦股价跌破十日均线，则显示强势已经改变，将进入中期整理的阶段。

因此，当你握有一只强势股的时候，最好是紧紧盯住股价日K线图，在日K线一直保持在十日均线之上，可以一路持有，一旦股价以长阴线或盘势跌破十日均线，应立即出货，考虑换股操作。

盘整完成的股票要特别注意，理由是其机会大于风险。盘整的末期成交量为萎缩。代表抛盘力量的消竭。基本上，量缩是一种反转信号，量缩才有止跌的可能，下跌走势中，成交量必须逐渐缩小才有反弹的机会。但是，量缩之后还可能再缩，到底何时才是底部呢？只有等到量缩之后又是到量增的那一天才能确认底部。如果此时股价已经站在十日均线之上，就更能确认其涨势已经开始了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所以，基本上我们应重视的角度是量缩之后的量增，只有量增才能反映出供求关系的改变，只有成交量增大才能使该股具有上升的底部动量。

根据上面的内容，我们总结可知，在盘局的尾段，股价走势具有以下特征：

A．波动幅度逐渐缩小。

B．量缩到极点。

C．量缩之后是量增，突然有一天量大增，且盘出中阳线，突破股票盘局，股价站在10日均线之上。

D．成交量持续放大，且收中阳线，加上离开底价三天为原则。

E．突破之后，均线开始转为多头排列，而盘整期间均线是叠合在一起。

4．成交量组合选股

下面介绍以成交量为核心的成交量组合：“搭下中小阳增后阴”成交量组合，它与广泛流行的K线组合的相互配合使用，效果很好。定义及使用注意事项。

五日成交量均线在上，十日成交量均线在下，五日成交量均线自上向下搭，与十日成交量均线趋近交叉，五日成交均量与十日成交均量趋于一致，大致持平。

五日成交量均线与十日成交量均线趋近交叉当日，K线为阳线，与此相对应当日成交量为阳量。

五日成交量均线与十日成交量均线趋近交叉前一日，K线为阳线，与此相对应当日成交量为阳量，大多数情况下此日量比趋近交叉日量小。

五日成交量均线与十日成交量均线趋近交叉次日，K线为阴线，与此相对应当日成交量为阴量。

出现在横盘整理末期、大幅拉升前夕。

K线上相对应的往往是庄家震仓、洗盘过程。

五日成交均量与十日成交均量趋于一致时，允许有百分之十以内的正负误差，二者越接近越好。

符合葛南维移动平均线四个买入法则之一。

成交量组合出现同时或出现后一、二个交易日内，如有K线组合出现相配合，则该只股票股价上涨概率更大。

按此方法买入股票且股价上涨一段后，如果葛南维移动平均线八大法则中四个卖出法则之一出现，应出脱持股。

例：赛迪传媒（000504）1997年8月14日至8月20日4个交易日的成交量，组成一个“搭下中小阳增后阴”的基本图形。从8月21日起，股价强劲上涨，至8月29日止，7个交易日内股价从6.34元一路涨至8.85元，涨幅近40％。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

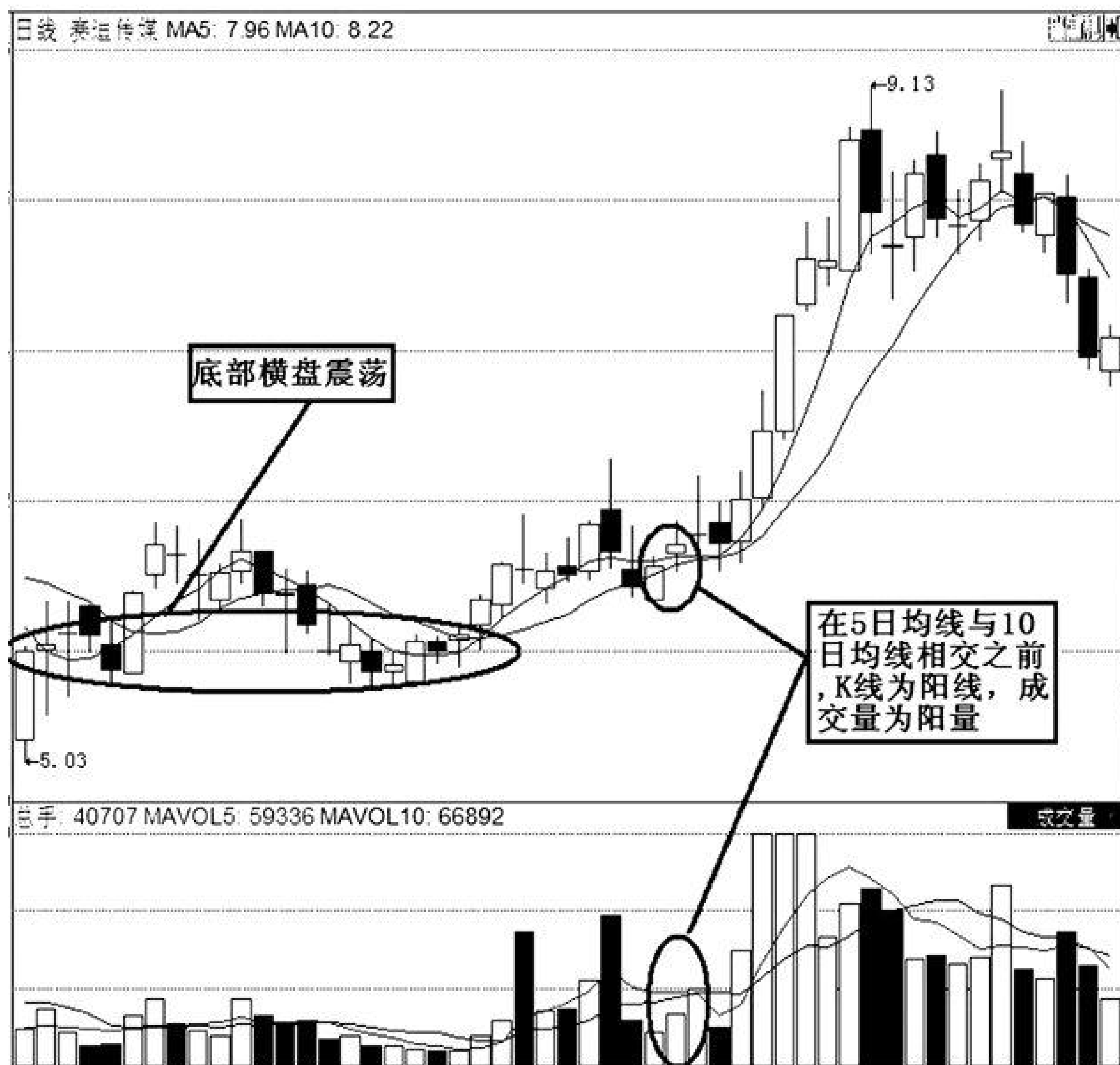


图102：赛迪传媒成交量组合买入图解

5．成交量判断主力洗盘

下面要介绍的这种选股法的基本原理是“量是因，价是果；量在先，价在后”。但在实际中，人们会发现根据量价关系来进行具体买卖股票时，常常会出现失误，尤其是在根据成交量判断主力出货与洗盘方面，失误率更高，不是错把洗盘当出货，过早卖出，从而痛失获利良机，就是误将出货当洗盘，该出不出，结果是痛失出货良机。那么，在实际投资中如何根据成交量的变化，正确判断出主力的进出方向，或者说，如何根据成交量的变化，准确判断出主力是在出货还是洗盘呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一般说来，当主力尚未准备拉抬股价时，股价的表现往往很沉闷，成交量的变化也很小，此时研究成交量没有实际意义，也不好断定主力的意图。但是，一旦主力放量拉升股价时，主力的行踪就会暴露，我们把这样的股票称为强庄股，此时研究成交量的变化就具有非常重要的实际意义，此时，如果能够准确地捕捉到主力的洗盘迹象，并果断介入，往往能在较短的时间内获取非常理想的收益。

实践证明，根据成交量变化的以下特征，可以对强庄股的主力是不是在洗盘作出一个较为准确的判断：

首先，由于主力的积极介入，原本沉闷的股票在成交量的明显放大推动下变得活跃起来，出现了价升量增的态势。然后，主力为了给以后的大幅拉升扫平障碍，不得不将短线获利盘强行洗去，这一洗盘行为在K线图上表现为阴阳相间的横盘震荡，同时，由于主力的目的是要一般投资者出局，因此，股价的K线形态往往成明显的“头部形态”。

其次，在主力洗盘阶段，K线组合往往是大阴不断，并且收阴的次数多，且每次收阴时都伴有巨大的成交量，好象主力正在大肆出货，其实不然，仔细观察一下就会发现，当出现以上巨量大阴时，股价很少跌破10日移动平均线，短期移动平均线对股价构成强大支撑，主力低位回补的迹象一目了然，这就是技术人士所说的“巨量长阴价不跌，主力洗盘必有涨”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图103：中牧股份主力洗盘判断图解

例：中牧股份（600195）该股在2007年前期进过一段较长时间的平台整理，到了4月份成交温和放量，出现上涨迹象。然而到了4月24日，股价突然回落，连续几个交易日股价均以阴线收盘，但成交量却未减少，应是主力洗盘。5月8日收出阳线，股价随后大幅上涨。

再次，在主力洗盘时，作为研判成交量变化的主要指标OBV、均量线也会出现一些明显的特征，主要表现为：当出现以上大阴巨量时，股价的5日、10日均量线始终保持向上运行，说明主力一直在增仓，股票交投活跃，后市看好。另外，成交量的量化指标OBV在股价高位震荡期间，始终保持向上，即使瞬间回落，也会迅速拉起，并能够创出近期的新高，这说明单从量能的角度看，股价已具备大幅上涨的条件。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6．均线与成交量组合看股法

在技术分析领域里，移动平均线以它简洁明了的特点深受投资者的青睐。人们利用不同时期的移动平均线来指导操作，特别利用不同时期的移动平均线的排列来判断是多头市场还是空头市场。移动平均线的优缺点：

一、优点：运用移动平均线理论，在买卖交易时，可以界定风险程度，将亏损的可能性降至最低；在行情趋势发动时，买卖交易的利润相当可观；移动平均线的组合可以判断行情的真正趋势。

二、缺陷：当行情牛皮盘整时，买卖信号过于频繁，投资者无所适从；移动平均线的最佳日数与组合，确定起来十分困难；仅靠移动平均线的买卖信号，无法给予投资者充足的信心，必须依靠其他技术指标的辅助，成交量、股价、均线共同作用。

为了投资者在运用移动平均线时能够扬长避短，从而发现成交量、股价、均线三者的共同作用，总结如下：股价突破、支撑和压力的有效性与均线的角度和成交量有关。根据这一理论，投资者可以较为有效地实施正确的买卖策略。

突破：股价突破移动平均线时，成交量必须放大，特别是向上突破移动平均线时。如果移动平均线的运行角度与股价的运行角度相反时，突破后的股价会有回抽的要求，当日成交量过大（当日成交量比前一日成交量放大3倍以上时），若当日收盘为中线特别是光头K线出现时，这种反抽会发生在次日或者第三日。

例如，2001年10月23日沪深两市在暂停国有股减持消息的作用下，放量突破相反运行的5日均线，并当天收出光头中阳线，从而在次日才出现回抽，如果在突破移动平均线时成交量减少或者持平（特别是股价无量突破相反运行的移动平均线时），这种突破往往是假的。

支撑：移动平均线能否对股价构成有效支撑，不仅要看移动平均线的运行角度，同时也要注意成交量的多寡。例如，移动平均线是向上运行而股价回落，这种移动平均线的支撑力度就大于走平或者回落的移动平均线，如果股价回落至移动平均线，发生支撑反弹时，必须有成交量的配合，否则投资者可视这种支撑为无效支撑。

例如深成指在2001年10月26日出现止跌走红，但是成交量则比前一日减少，说明这种支撑的可信度不高，投资者可不按传统的移动平均线的买卖技巧来进行。

压力：股指或者股价在下跌过程中出现的反弹，往往会遇上移动平均线的压力。这一压力的大小不仅与移动平均线的期数有关，同时还与移动平均线的角度及成交量有密切关系。在反弹行情中移动平均

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线的运行角度与股价或者股价运行角度越大，相反的压力就越大，特别是无量上攻移动平均线，失败的可能性就越大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第31章
形态理论解析应用

形态理论的理论精要

1．形态理论的基本概述

形态分析是技术分析的重要组成部分，它通过对市场横向运动时形成的各种价格形态进行分析，并且配合成交量的变化，推断出市场现存的趋势将会延续或反转。价格形态可分为反转形态和持续形态，反转形态表示市场经过一段时期的酝酿后，决定改变原有趋势，而采取相反的发展方向，持续形态则表示市场将顺着原有趋势的方向发展。

股价的移动是由多空双方力量大小决定的。股价移动的规律是完全按照多空双方力量对比大小和所占优势的大小而行动的。

股价的移动应该遵循这样的规律：第一，股价应在多空双方取得均衡的位置上下来回波动。第二，原有的平衡被打破后，股价将寻找新的平衡位置。即持续整理，保持平衡→打破平衡→新的平衡→再打破平衡→再寻找新的平衡→……

2．形态理论的分析假设

建立股票形态分析基于以下几种假设的成立：

（1）股票是具有典型统计特性的事物，它是按规律运行的。

（2）历史走势特别是近期走势对后来形态具有直接的影响。

（3）股票的上涨是交易能量积累的结果，其中主动性买盘中大单交易的影响具有决定意义。反之股票的下跌也是量能释放的结果，其中主动性卖盘中大单具有决定性的影响。

（4）具有一定规模的上涨一定是主力促成的，不能希望散户抬起一只股票。而有一定规模的下降则主要是散户所为。

（5）所有的股票中都有主力存在。只是它们的性质不同，强弱不同，善恶程度不同，表现方式不同。表现主力所有性质和意图的最好方式是K线图。因为现有的股票信息除了K线外都可以低成本造假。K线是实实在在用金钱堆起来的。也就是说K线造假是所有股票虚假信息中成本最高的一种。

3．形态理论的必然规律

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票的形态是有其必然性的，也就是说，一只股票的形态的形成，是必然按它特定的规律往前走的。这是因为：

（1）股价是主力掌握的。主力的操作方法有很多种，但进货—拉升—出货是铁律，少了任何一个环节，这个操作就没有完成。进货有进货形态，拉升有拉升形态，出货有出货形态，这三个环节最终会清楚地摆上K线图。主力的操作手法的区别在于时间的长短，拉升的幅度和出货的方法。但有一条，它们是为了赚钱，这种游戏规则是永恒的。

（2）后期形态必然是先期形态的结果，万事万物都有因果关系，这是一个哲学定理，股票当然不能例外，可以说，具有统计特性的股票在这一点上有过之而不及。没有前面的积累，哪有后面的拉升，相反，没有前期的抛售，哪有后期的急跌，从这一点说，形态分析理论其实与波浪理论、均线理论、箱体理论等很多经典的股票理论是暗合的。

（3）股价是有底和顶的。股价的底和顶分为大底大顶和小底小顶。正如波浪理论所描述的数波方法，其实就是底顶分析，但它有一个致命的弱点，就是你不知道从那里数起，不知道在那里结束，也就是不知道那个是第一波，那个是最后一波，这就导致波浪理论不能普及为大众掌握，有些分析师往往用其神秘的一面，说得头头是道，但他们是一错再错，原因就是他们自己也不知道从那里数起，恐怕这个理论的原发者也有相当大的失算比例，否则在所有论述中为什么不把这一点进行结论性的表述而给分析师留下这么大的骗人空间？但是我们看到，股价总是一波一波地运行，大底套着小底往前走，不论你能否把握它，它就这么不以人的意志为转移地走着。股票形态分析理论成功地解决了这一问题，它不仅可以用定性的方法指出股票底顶，而且探索建立了简便易行的数学模型、可以快捷地高成功率地计算股票的中短期底顶价格，虽然其原理有待进一步论证，其精确率也有待进一步检验，但在当前没有一个更好的理论和模型的情况下，做到这一点也确实不易。

（4）股票形态是可以分析和利用的。分析研究股票形态，最终目的只有一个，就是利用它赚钱。本学科的实质就是找出股票形态运行规律并加以利用，从而以最小的风险获得最大的收益。当投资者成了一个掌握了股票形态理论精髓又得到实战洗礼的一个形态高手时，就会驰骋股场，得心应手，屡战屡胜。

形态理论的形态分析

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1．反转形态分析

反转形态是指股票价格改变原有的运行趋势所形成的运动轨迹。反转形态存在的前提是市场原先确有趋势出现，而经过横向运动后改变了原有的方向。反转形态的规模，包括空间和时间跨度，决定了随之而来的市场动作的规模，也就是说，形态的规模越大，新趋势的市场动作也越大。在底部区域，市场形成反转形态需要较长的时间，而在顶部区域，则经历的时间较短，但其波动性远大于底部形态。交易量是确认反转形态的重要指标，而在向上突破时，交易量更具参考价值。

常见的反转形态主要有：双重顶和双重底、头肩顶和头肩底、三重顶（底）形态、圆弧形态等。反转形态所共有的几个基本要点。

（1）在市场上事先确有趋势存在，是所有反转形态存在的前提。
（2）现行趋势即将反转的第一个信号，经常是重要的趋势线被突破。
（3）形态的规模越大，则随之而来的市场动作也越大。
（4）顶部形态所经历的时间通常短于底部形态，但其波动性较强。
（5）底部形态的价格范围通常较小，但其酝酿时间较长。
（6）交易量在验证向上突破信号的可靠性方面，更具参考价值。

2．持续形态分析

所谓持续形态是指股票价格维持原有的运动轨迹。市场事先确有趋势存在，是持续形态成立的前提。市场经过一段趋势运动后，积累了大量的获利筹码，随着获利盘纷纷套现，价格出现回落，但同时对后市继续看好的交易者大量入场，对市场价格构成支撑，因而价格在高价区小幅震荡，市场采用横向运动的方式消化获利筹码，重新积聚了能量，然后又恢复原先的趋势。持续形态即为市场的横向运动，它是市场原有趋势的暂时休止。

与反转形态相比，持续形态形成的时间较短，这可能是市场惯性的作用，保持原有趋势比扭转趋势更容易。持续形态形成的过程中，价格震荡幅度应当逐步收敛，同时，成交量也应逐步萎缩。最后在价格顺着原趋势方向突破时。应当伴随大的成交量。

常见的持续形态有：三角形态、矩形形态、旗形、楔形形态等。持续形态与反转形态的差异。

（1）这类形态通常表示，图表上的横向价格伸展仅仅是当前趋势的暂时休止，下一步的市场运动将与事前趋势的原方向一致。

（2）另一个差别是它们的持续时间不同。反转形态的发展过程通常花费更长的时间，并且它也构成了主要的趋势变化。相反，持续形态通常为时较短暂，在更多的情况下，明显属于短暂形态或中等形态的类别。

3．颈线分析

在接触形态分析过程中必然要接触到颈线，无论任何形态，不论是反转形态，还是整理形态，都以颈线的有效突破作为研判后市走向

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的依据。

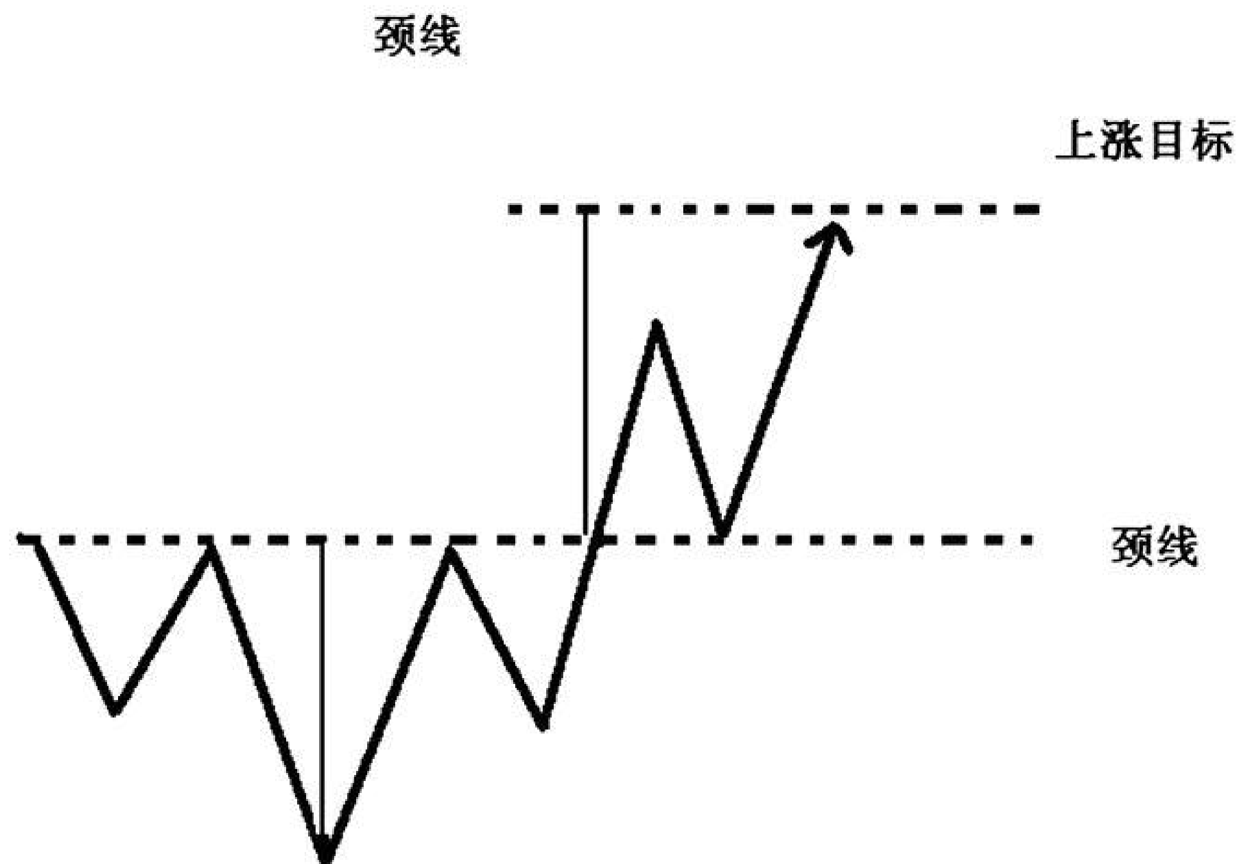


图104：颈线示意图

何谓颈线？就人类而言，每个正常人都有颈，它是头部与身体的分水岭。一般而言，颈属于头的一部分，而头部与身体真正的分界线即是由左肩贯穿左颈部、右颈部而与右肩相连之直线，这条线被称为颈线。事实上颈线的意义十分简单，就是指一个形态的支撑与阻力。

回顾所有颈线的传统画法，仔细观察可以发现，几乎所有的底部颈线画法，基本上都是将每次反弹高点加以连接得出。而顶部颈线是将每次回落的低点加以连接形成的。

（1）底部颈线的意义

心理预期。股价在连续下跌之后反弹，随后在某一价位处止涨回落，当股价再次上涨至这一价位处时，投资人就自然而然的担心这一价位是否会再次产生阻力，于是产生卖出观望的心理。同时短线客会产生高抛低吸的念头，在低点买进在反弹高点卖出，以求利润最大化，每当股价涨至高点处就开始卖出。因为这些原因，使颈线处出现很大的卖压。

平均成本。在整个底部形成过程中，很多投资人在这一价格区域买进股票，他们的平均成本都在颈线之下，一旦股价向上突破颈线，这些买进的投资人就全部获利，获利卖出的欲望，使颈线处出现强大卖压。

因为以上原因，所以颈线很难被突破。形态持续时间越长，颈线被冲击次数越多，越不易被突破，除非强大的购买力量介入，才会造

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成被突破的局面。既然有大量的资金介入，后市就极有可能开始大幅上涨。

（2）顶部颈线的意义

心理预期。当股价在连续上涨过程中突然回落，在一价位处止跌继续上涨，当股价再次回落这一价位处时，很多投资人预期这一价位还会出现支撑，因而减少卖出。另一些高位卖出的短线客预计股价不会再跌，产生高抛低吸的念头在此买进，形成惜售和买进的力量。和底部颈线相同的是，这一点位被冲击的次数越多，这一价位处买进的意愿就越强。

平均成本。一个顶部形成不是一朝一夕可以完成，很多投资人在这一价位区域买进，当股价跌至形态低位处时，这些投资人就毫无利润可言，因此产生强烈的惜售心理，造成卖压减少，因此不容易突破。另一方面，一旦股价跌破颈线，会造成大量投资人被套，股价再次回升到颈线处，投资人就会产生少亏出局的念头卖出股票，形成强大卖压，造成股价继续下跌。

因为有以上原因，颈线不易被突破，一旦被有效突破，通常意味着行情已经发生反转。

另外还有整理形态，总的来说上升过程中的整理形态颈线的意义，与底部形态的颈线意义相同。而下跌过程中的整理形态的颈线意义，与顶部形态的颈线意义较为一致。不论是上涨过程还是下跌过程中，只要一个形态形成，我们就应该迅速寻找这个形态的支撑与阻力，而不是仅仅是支撑或阻力。因为只要股价没有明显的选择波动方向，我们就不能断定它必然是涨是跌，而寻找支撑与阻力就是为了在第一时间，判断股价波动的方向，加以正确投资。

很多时候，颈线并不是水平的，常常略微向上或向下倾斜，这都不影响颈线的意义。重要的是，它必须正确的反映股价的支撑或压力。所以说颈线的意义是非常简单的，一句话就可以概括，就是代表一个形态的支撑与阻力。

确认股价向上突破颈线的有效性。

突破颈线的有效性，必须以当日收市价高于颈线的3％以上为依据，幅度越大越好。

要求必须3％以上涨幅，这是因为大多数投资人在形态形成过程中，平均成本都在颈线附近，加上交易费用，股价涨至颈线处没有什么利润可言。另外还有一些投资者在其中屡次坐车，产生固执的念头——除非在新高价卖出，否则决不卖。只有新进场的力量，有能力使股价一口气推高至颈线3％以上，释放这些急于出局的筹码，才表明行情是由大资金推动造成的，确实选择了突破的方向。

将收盘价作为确认突破的依据，是因为当投资人发现股价某一天大幅突破之后，他们就会赶到交易所认真注视股价的波动，经过一天充分思考，在收盘价之前已经作出了买卖的指令，所以最具参考价值。而开盘价或者最高价，往往不是在大多数的持股人的关注中出现的，因此意义较小。

突破颈线当天的成交量必须放出大量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

巨大的成交量代表高额的换手，表示低位买进的投资人获利回吐遭遇大资金进场产生。

但是放大到怎样的程度才算有效放大，在所有的技术分析书籍中并没有一个明确的说法，根据以往经验，一般来讲向上突破之日的成交量，最少是在整个形态日均换手率2倍以上，才可以称为有效成交量，在这一基础上换手率越高越好。

对于确认股价向下突破的有效性，以突破当日收市价低于颈线的3％以上为依据即可，而不需要有成交量的配合。因为只要实质造成投资人较大的亏损，就可以造成恐慌。每当股价靠近颈线时，就会出现卖压，而不需要实质换手。

形态理论的形态实战

1．双重顶反转形态

一只股票上升到某一价格水平时，出现大成交量，股价随之下跌，成交量减少。接着股价又升至与前一个价格几乎相等之顶点，成交量再随之增加却不能达到上一个高峰的成交量，再第二次下跌，股价的移动轨迹就象M字。这就是双重顶，又称M头走势。而在众多表示头部的技术形态中，反复的双重顶是被提及最多的一种。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

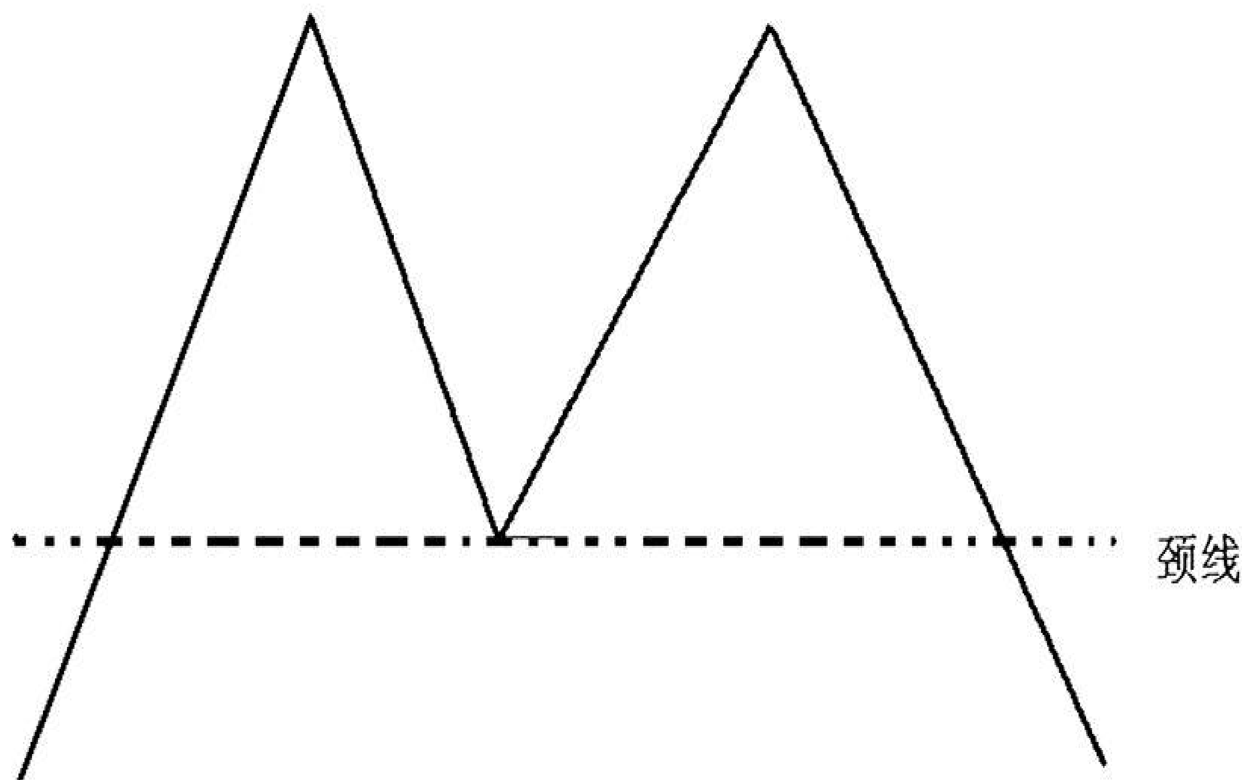


图105：双重顶反转形态示意图

判断双重顶最重要的条件是趋势。当市场或者个股处于上升的大趋势中，一些所谓的双重顶往往会演绎成双重底的形态。当然，有的个股在顶部之后出现较大幅度的下调，之后再度上涨到前期高位后再度下跌，形成了真正意义上的头部。需要了解的是，形成双重顶的内在因素是由于介入的主力资金被套后，无法顺利出局，因此被迫再度拉高，以便择机出局。这其实是一种无奈的举动。

其实，所谓双重顶更多地出现在下降通道当中。由于市场上往往有超跌抢反弹的资金在前期的低点附近做多，又在前期的高点附近做空，从而导致了双顶的形成。此时技术形态表现出来的特征往往是第二个头部低于第一个头部，这是通常出现的情况。这种下降通道中形成的双顶意味着短期的抵抗结束，市场再度向下走低，一般而言也意味着其形成的箱体中箱底的位置具有较强支撑，是未来值得关注的位置。

那么双重顶的特征有哪些呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）双重顶的两个高点（顶部）不一定在同一水平，一般只要两者之间相差不大于10％左右的幅度就不会影响形态的分析意义。

（2）在第一个顶部形成之前，股价从底部启动后已经有了相当大的涨幅。

（3）就成交量而言前面一个顶部的成交量大多数会大于后面一个顶部的成交量。

（4）双重顶的形成周期至少在1个月以上，如果双顶形成的时间少于1个月就很可能是失败的双重顶。

为了方便读者判断，现将双重顶的研判标准总结如下：

（1）双重顶形态中的颈线位在实战中具有较强的参考意义。股价在颈线以上运行时，颈线位就是一条重要的支撑线，当颈线一旦被向下有效突破就成为极强阻力线。

（2）当股票的收盘价向下突破颈线幅度超过3％以上，并有较大的成交量放出，而且不能在3个交易日内重新回到颈线之上，为有效突破。颈线一旦被突破，股价将开始步入漫漫熊途。

（3）股价在完成颈线突破后，通常都还有一次反抽至颈线的的机会，此时投资者应把握这最后的出货机会，卖出自己部分或全部的股票。

（4）双重顶的形态在第一个峰顶区堆积着大量的筹码，而在第二个顶峰的成交量一般将比第一个顶部减少。

（5）双重顶在反转形态一旦形成，其准确性和杀伤性很大。当股价有效向下跌破颈线后其下跌幅度最少相当于从最高点的一个顶点到颈线的垂直距离，此即基本跌幅，而实际中双重顶的下跌幅度往往超过基本量度跌幅。

（6）双重顶形态中有时也会有“多头陷阱”情况，即第二个顶部比第一个顶部高，使人们误以为又一波升势将要来临。当人们在突破买入情况下，股价却掉头向下，构筑了第二个顶部，这就是“多头陷阱”。

（7）股价上升过程中的正常回调，哪怕跌幅在20％以上，不能把它当成双重顶形态来对待，只有股价有效跌破颈线时才考虑是不是双重顶形态。

（8）双重顶形态中形成的时间跨度越大，反转形态越能成立。如果两顶之间间隔很近，就可能是整理形态，而非大势反转。

而在实战中，投资者必须遵循以下原则操作双重顶形态。

双头的两个最高点并不一定在同一水平，二者相差小于3％是可接受的。通常来说，第二个头可能比第一个头高出一些，原因是看好的力量企图推动股价继续再升，可是却没法使股价上升超逾3％的差距。

双头的两个高峰都有明显的高成交量，这两个高峰的成交量同样尖锐和突出，但第二个头部的成交量较第一个头部显著为少，反映出市场的助买力量已在转弱。双头跌破颈线时，不须成交量的上升也应该信赖。

例如嘉宝集团（600622）2009年从11月初到12月末走出了一个标准的双重顶形态，随后股价由12月8日的16.10元一路跌至12月22日的11.30元，累计跌幅达29％。

短线操作者不能等双顶形成后才开始行动，而应该提前做好准备。假如第一个顶点出现后股价的跌幅较深（第一个顶点与下跌后的最低点相差达8％以上），其后股价再度上升到第一个顶点附近时，而当时的成交量与前期相比显著减少，这就要怀疑它有可能构成双顶，此时就应该减仓操作。另外，投资者也可以利用趋势线来确定卖出点，股价形成一个高点后回落，落到一定价位后止跌回升，升到一定高度后又回落，形成第二个高点。当股价从第二个高点回落，跌破第

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二个上升趋势的趋势线时，便应该卖出该股。当股价从第二高点回落，跌破前而时间稍长一点的上涨趋势线时，应作为短线的第二个出货点。如果股价不击穿颈线，又恢复以前的升势，短线仍可以买入持有。当然，颈线被向下击穿时，投资者要坚决清仓。

2．双重底反转形态

一只股票持续下跌到某一平底后出现技术性反弹，但回升幅度不大，时间亦不长，股价又再下跌，当跌至上次低点时却获得支持，再一次回升，这次回升时成交量要大于前次反弹时成交量。股价在这段时间的移动轨迹就象W字，这就双重底，又称W走势。

股价从高位下来，经过较长时间的大跌，成交量越来越少，买卖股票的人数很少，市场出现低量低价的特征，而且经过前期的大幅下跌，股价已经跌无可跌，但此时股票的投资或投机价值出现，一些先知先觉的主力庄家开始悄悄进场吸货，成交量开始慢慢放大，股价小幅上升。

股价在上升途中，一些短线资金也开始买入，这使得主力很难买到更多的便宜筹码，而且随着股价的上升所遇到的短线压力也越来越大，因此，当股价上涨到一定的高度遇到阻力后，股价在本身压力和主力的故意打压的双重合力下再次下跌。

随着股价的第二次探底企稳，股价在低位盘整，成交量也慢慢萎缩，买卖双方相持不下。股价又进入一个短暂的低价低量的交易平衡状态。但这种短暂的平衡随着主力资金再次入场而很快被打破，股价在主力和其它资金的推动下迅速向上攀升，成交量也再次放大。

在买盘的推动下，股价一举冲过前期高点后，经过短暂的调整，确认双重底突破有效后，股价在大的成交量的配合下，重新开始一轮涨势。

那么双重底的研判标准有哪些呢？

（1）双重底形态中的颈线在实战中具有较强的参考意义。股价在颈线之下，颈线就是一条重要的长期压力线，当颈线一旦被有效突破后，它就是一条极重要的长期支撑线。

（2）当股价的收盘价向上突破颈线幅度超过3％以上，并伴有大的成交量放出时，为有效突破，股价将进入一个较长的上涨阶段。

（3）一般情况下，股价在完成颈线突破后，都有一个短暂的向下回落过程（3个交易日以内），确认颈线是否有效突破。而股价只要不跌破颈线就会很快向上拉升，投资者应抓住这是最好的中短线机会，大部分或全部买入股票。

（4）股价在向上突破颈线时一定要有比较大的成交量配合，而在以后的股价上升过程中成交量不一定会大量放出，只要成交量不过度萎缩就没有关系。

（5）双重底形态一旦形成，期其准确性很高且向上突破的力度很强。股价有效向上突破颈线后，其上升的幅度最少相当于底部至颈线的垂直距离，即基本量度升幅（基相上涨空间）。而且实际中双重底的上升幅度往往会超过基本量度升幅，特别是流通股在1亿股以下的中小盘股。

（6）颈线和基本量度升幅是双重底形态中两个重要的研判标准，在实际研判和操作中，投资者一定要加以注意。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（7）双重底的两个底点（即底部）往往不是在同一水平，只要两者之间幅度相差不超过10％就不影响分析。在一般情况下，双重底形态中后一底应该比前一个底位置要高，而且后一个底的成交量要大于前一个底的成交量，这样的双底形态更为可靠。★

在实战中，双重底的操作主要有以下三点：

（1）当出现“W”底时，即表示调整结束，在可见的一段时间里企稳回升；

（2）当“W底形成时，我们可以肯定双底的最低点就是底部，突破颈线可以抄底；

（3）“W”底最少升幅的量度方法，是由颈线开始计起，至少会再上涨从双底最低点至颈线之间的差价距离。

例：兖州煤业（600188）2000年9月6日，该股以9.10元探底，随后股价向上弹升，在9.80元处再度回落，以9.15元触底后再次回升，这样就在低价区形成了一个双重底形态。后市股价大幅上涨，一路涨至12.49元。

此外，在应用双重底抄底的过程当中，投资者还应该注意，双底形成过程当中，有两个最好的买点，一是在二次探底时适当买入，股价突破颈线时加码买入。而且，在突破双底颈线时，应该带有明显放大的成交量，否则，突破的效应可能大打折扣。当然，如果股价在二次探底时，并没有形成企稳，反而下破前面的低点，再次探出新低，则说明双底形态流产，投资者应该注意止损出局。

3．三重顶反转形态

三重顶又称为三尊头。它是以三个相约之高位而形成的转势图表形态，通常出现在上升市况中。典型三重顶，通常出现在一个较短的时期内及穿破支持线而形成。另一种确认三重顶讯号，可从整体的成交量中找到。当图形形成过程中，成交量随即减少，直至价格再次上升到第三个高位时，成交量便开始增加，形成一个确认三重顶讯号。

三重顶底形态是头肩形态的一种小小的变体，它是由三个一样高或一样低的顶或底组成。另外，三重顶底的颈线和顶底线是水平的，这就使得三重顶底具有矩形的特征。比起头肩形来说，三重顶底更容易演变成持续形态，而不是反转形态。另外，如果三重顶底是三个顶（或底）的高度依次从左到右是下降（上升）的，则三重顶底就演变成了直角三角形形态。这些都是我们在应用三重顶底时应该注意的地方。

为了帮助投资者更好地辨认三重顶形态，现将其形态特征总结如下：

（1）三重顶之顶峰与顶峰的间隔距离与时间不必相等，同时三重顶之底部不一定要在相同的价格形成。

（2）三个顶点价格不必相等，大至相差3％以内就可以了。

（3）三重顶的第三个顶，成交量非常小时，即显示出下跌的征兆。

（4）从理论上讲，三重顶最小涨幅或跌幅，顶部愈宽，力量愈强。

（5）三重顶的三个头部之中，有时也会形成圆形顶的型态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在三重顶的要素中，最关键的是最低点的形成，投资者通常以它作为主要支持线，当价格出现双顶后回落至接近颈线（支持位），然后再次反弹至原先双顶的位置，并遭遇阻力后回落。若价格跌破颈线，便会大幅滑落，三重顶图形已被确认。



图106：三重顶形态图解

上图例显示，当价格上升到A点，交易徘徊在这区域数个交易日后，仍未成功穿破B点与C点之阻力位。因没有需要之情况下，价格开始回落，而且跌破三重顶图形的支持位，确认了下跌趋势图形。随后再升回此价位，尝试穿破这图形形成的阻力位（前市的支持位）。

在这里要提醒投资者注意两个问题：

（1）三重顶（底）形态结合MACD和均线一起运用，更能提高实战中投资的准确性和安全性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）它可以在顶部或底部的震荡中做些短线，入、出场时机可参考支撑与阻力，即震荡区间中的明显高位或低位。

三重顶完成后，股价未跌破颈线前，并不适于做卖出委托，因为反转时间尚未成熟，主力与做手尚未抛出手中持有的大部分股票或尚未买足预定之数量前，仍欲使股价继续整理，直到三重顶完成后，方才进行反转，突破颈线下跌。此时便是卖出时机。

例：荣华实业（600311），2007年5月26日到第一个高点12.38，是庄家拉升，散户抛货，庄家吸了筹码，但没有吸够，于是抛出一根无量的-20％墓碑线再吸筹码。6.12马上又出来第2个高点12.28，但散户没有跟进，庄家没有机会出货，庄家顺势打压，但7月9日11.39，第三个高点出来，一个三重顶形态逐渐形成了。随后庄家高位横盘出货成功，股价就一路下跌到6.10。

“三重顶”形成后，持有多头部位的投资者，大多会在此平仓。与此同时，也有人会在“三重顶”出现时做空两股空头力量汇集在一起，价格就会向下跌落，所以第三个顶部出现后，第四个顶部是很少见到的，持有多头部位的投资者，应在第三个顶部出现时平仓，平仓后，还可以反手做空。

4．三重底反转形态

三重底在跌市中以三点相约之低点而形成。在价格向上摆动时，发出重大转向讯号。与三重顶相比，三重底图形通常拖延数月时间及穿破阻力线才被确认为三重底图形。另一种确认三重底讯号，可从成交量中找到。当图形过程中，成交量会减少，直至价格再次上升到第三个低位时，成交量便开始增加，形成一个确认三重底讯号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

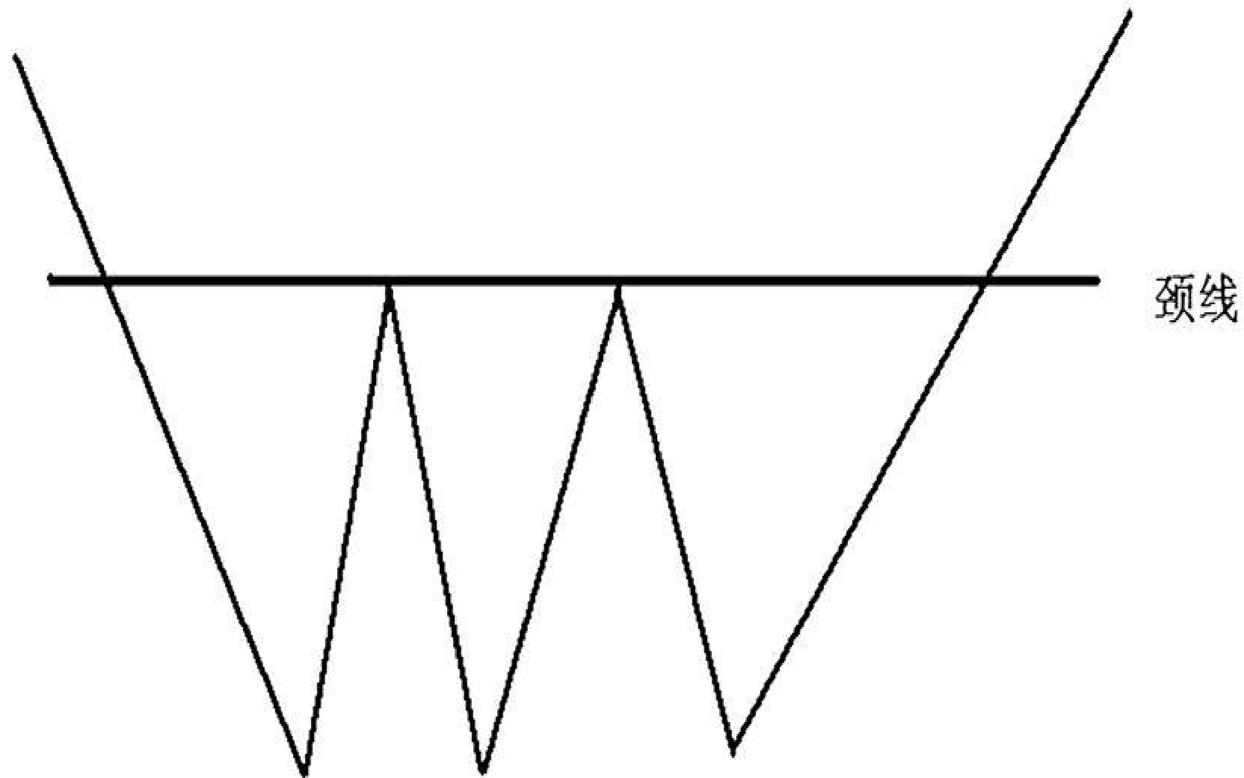


图107：三重底形态示意图

投资者必须明确这一点：三重底不是依据有三个低点就能形成的，三针探底的形态只能表示股价的走势图形具有三重底的雏形，未来发展极有可能向三重底演化，至于最终是否能构筑成三重底，并形成一轮上升行情，还需要进一步的检验。

（1）三重底形态的三次低点时间，通常至少要保持在10～15个交易日以上，如果时间间隔过小，往往说明行情只是处于震荡整理中，底部形态的构筑基础不牢固，即使形成了三重底，由于其形态过小，后市上攻力度也会有限。

（2）三重底的三次上攻行情中，成交量要呈现出逐次放大的势态，否则极有可能反弹失败。如果大盘在构筑前面的双底形态时，在期间的两次上升行情中，成交量始终不能有效放大的话，将极有可能导致三重底形态的构筑失败。

（3）在三重底的最后一次的上攻行情中，如果没有增量资金积极介入的放量，仍然会功败垂成。所以，三重底的最后一次上涨必须轻松向上穿越颈线位时才能最终确认。股价必须带量突破颈线位，才能有望展开新一轮升势。

例如：大连控股（600747）分别在2003年的3月27日、4月9日、4月29日三天形成了三次探底过程。该股的三次探底动作，在相互之间

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的时间跨度大致相等，而且三次探底的低点位置也比较接近，分别是6.23元、6.19元、6.25元，高低仅有0.06元的差距，完全符合三重底的基本技术要求。5月中旬，大连控股放量突破三重底的颈线位置。此后，该股逆势强劲上涨，在股指下跌100多点的期间，该股竟然上涨了30％多。

投资者在实际操作中不能仅仅看到有三次探底动作，或者已经从表面上形成了三重底，就一厢情愿的认定是三重底而盲目买入，这是非常危险的。因为，有时即使在走势上完成了形态的构造，但如果不能最终放量突破其颈线位的话，三重底仍有功败垂成的可能。

所以三重底的最佳买入时机是：

（1）在股价有突破颈线位的确定性趋势并且有成交量伴随时是激进型投资者买入时机。
（2）在股价已经成功突破颈线位时是成熟型投资者买入时机。
（3）在股价已经有效突破颈线位后的回档确认时是稳健型投资者买入时机。

投资者在正确把握好三重底的介入时机买入股票后，就需要掌握三重底的最佳卖出价位。这需要研判三重底的上涨力度并推算大致的上涨力度。

一般说来，三重底的上涨力度，主要取决于以下因素：

（1）股价从三重底的第三个底部上升时，成交量是否能持续性温和放大。
（2）股价在向上突破颈线位的瞬间时成交量是否能够迅速放大。
（3）三重底的低点到颈线位的距离。距离越远，形态形成后的上攻力度越强。
（4）股价在底部的盘旋时间，通常股价在底部盘旋的越久，其上涨力度越大。

投资者需要耐心等待三重底形态彻底构筑完成，股价成功突破颈线位之后，才是最佳的建仓时机。大可不必在仅有三个低点和形态还没有定型时过早介入，虽然有可能获取更多地利润，但从风险收益比率方面计算，反而得不偿失。

5. 头肩顶反转形态

头肩顶形态是最为常见的倒转形态图表之一。头肩顶跟随上升市势而行，并发出市况逆转的讯号。顾名思义，图形以左肩、头、右肩及颈线组成。当三个连续的价格形成左肩时，其成交量必需最大，而头部次之，至于右肩应较细。

股价在上升途中出现了3个峰顶，这3个峰顶分别称为左肩、头部和右肩。从图形上看左肩、右肩的最高点基本相同，而头部最高点比左肩、右肩最高点要高。另外股价在上冲失败向下回落时形成的两个低点又基本上处在同一水平线上。这同一水平线，就是通常说的颈线，当股价第三次上冲失败回落时，这根颈线就会被击破。于是头肩顶上式宣告成立。在头肩须形成过程中，左肩的成交量最大，头部的成交量略小些，右肩的成交量最小。成交量呈递减现象，说明股价上升时追涨力量越来越弱，股价有涨到头的意味。

而头肩顶走势，可以划分为以下不同的部分：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

左肩部分——持续一段上升的时间，成交量很大，过去在任何时间买进的人都有利可图，于是开始获利沽出，令股价出现短期的回落，成交较上升到其顶点时有显著的减少。

头部——股价经过短暂的回落后，又有一次强力的上升，成交亦随之增加。不过，成交量的最高点较之于左肩部分，明显减退。股价升破上次的高点后再一次回落。成交量在这回落期间亦同样减少。

右肩部分——股价下跌到接近上次的回落低点又再获得支持回升，可是，市场投资的情绪显著减弱，成交较左肩和头部明显减少，股价没法抵达头部的高点便告回落，于是形成右肩部分。

突破——从右肩顶下跌穿破由左肩底和头部底所连接的底部颈线，其突破颈线的幅度要超过市价的3％以上。

简单来说，头肩顶的形状呈现三个明显的高峰，其中位于中间的一个高峰较其他两个高峰的高点略高。至于成交量方面，则出现梯级型的下降。

头肩顶是一个不容忽视的技术性走势，我们从这型态可以观察到好淡双方的激烈争夺情况。

初时，看好的力量不断推动股价上升，市场投资情绪高涨，出现大量成交，经过一次短期的回落调整后，那些错过上次升势的人在调整期间买进，股价继续上升，而且攀越过上次的高点，表面看来市场仍然健康和乐观，但成交已大不如前，反映出买方的力量在减弱中。那些对前景没有信心和错过了上次高点获利回吐的人，或是在回落低点买进作短线投机的人纷纷沽出，于是股价再次回落。第三次的上升，为那些后知后觉错过了上次上升机会的投资者提供了机会，但股价无力升越上次的高点，而成交量进一步下降时，差不多可以肯定过去看好的乐观情绪已完全扭转过来。未来的市场将是疲弱无力，一次大幅的下跌即将来临。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

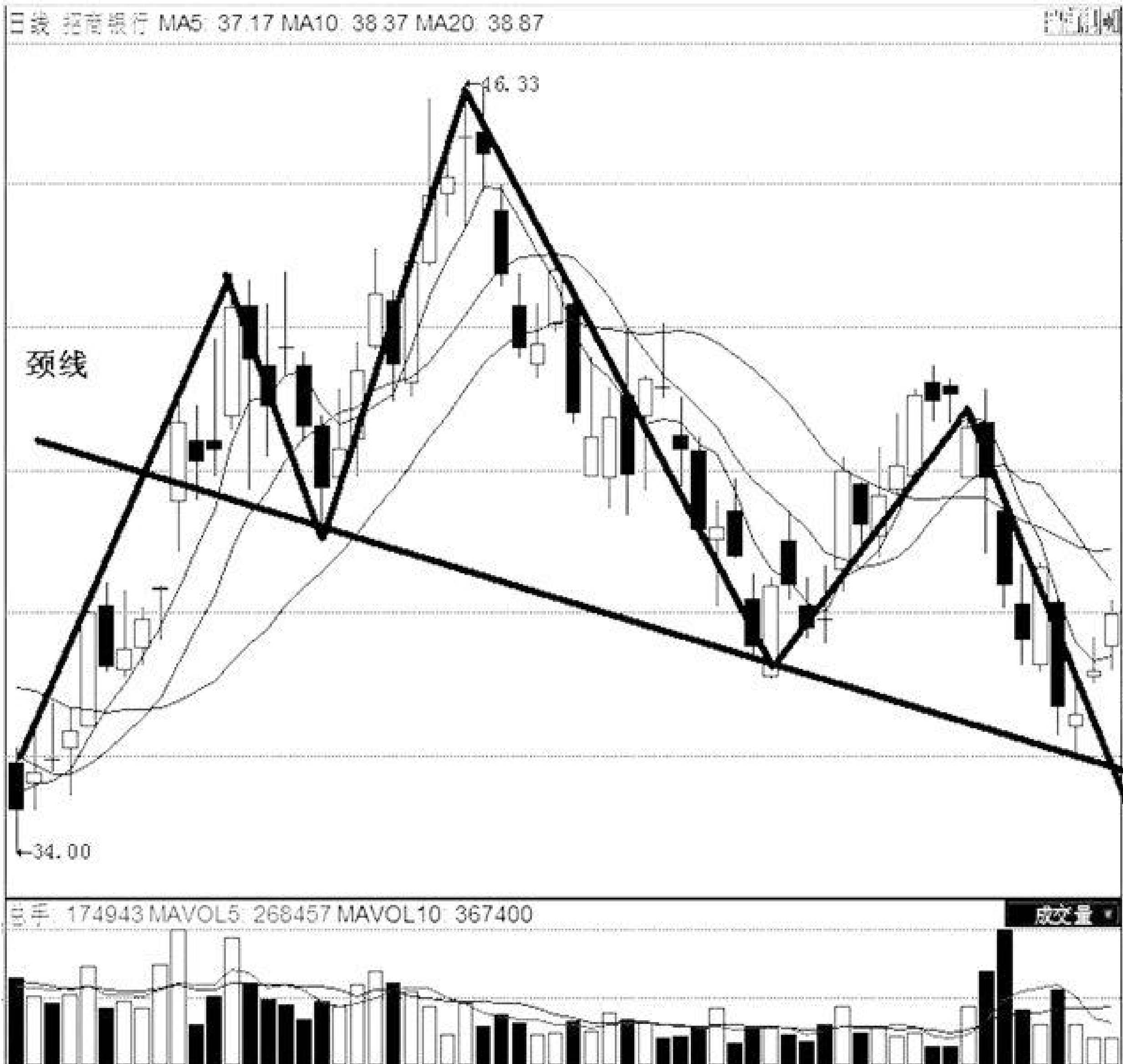


图108：招商银行头肩顶形态图解

对此型态的分析是：

A. 这是一个长期性趋势的转向型态，通常会在牛市的尽头出现。

B. 当最近的一个高点的成交量较前一个高点为低时，就暗示了头肩顶出现的可能性；当第三次回升股价没法升抵上次的高点，成交继续下降时，有经验的投资者就会把握机会沽出。

C. 当头肩顶颈线击破时，就是一个真正的沽出讯号，虽然股价和最高点比较，已回落了相当的幅度，但跌势只是刚刚开始，未出货的投资者继续沽出。

D. 当颈线跌破后，我们可根据这型态的最少跌幅量度方法预测股价会跌至哪一水平。这量度的方法是——从头部的最高点画一条垂直线到颈线，然后在完成右肩突破颈线的一点开始，向下量出同样的长度，由此量出的价格就是该股将下跌的最小幅度。

招商银行（600036）在2007年8月24至2008年1月14期间，经过94个交易日的运行，股价形成明显的3个波峰，且成交量依次递减，08年1月22日价格跌破颈线（线1）头肩顶形态完成，价格走熊，中线交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者应选择卖出股票。按照头肩顶价格测算原则，头部到颈线的竖直高度平移到颈线破位点，得到目标价格，即途中线2所示。价格在08年3月18日跌到目标价格附近反弹，但最终没能回到颈线上方，后市下跌再创新低。

在实战中，投资者还应注意以下要点。

A．一般来说左肩和右肩的高点大致相等，部分头肩顶的右肩较左肩为低。但如果右肩的高点较头部还要高，型态便不能成立。

B．如果其颈线向下倾斜，显示市场非常疲乏无力。

C．成交量方面，左肩最大，头部次之，而右肩最少。不过，根据有些统计所得，大约有三分之一的头肩顶左肩成交量较头部为多，三分之一的成交量大致相等，其余的三分之一是头部的成交大于左肩的。

D．当颈线跌破时，不必成交增加也该信赖，倘若成交在跌破时激增，显示市场的抛售力量十分庞大，股价会在成交量增加的情形下加速下跌。

E．在跌破颈线后可能会出现暂时性的回升（后抽），这情形通常会在低成交量的跌破时出现。不过，暂时回升应该不超越颈线水平。

F．头肩顶是一个杀伤力十分强大的形态，通常其跌幅大于量度出来的最少跌幅。

G．假如股价最后在颈线水平回升，而且高于头部，又或是股价于跌破颈线后回升高于颈线，这可能是一个失败的头肩顶，不宜信赖。

6．头肩底反转形态

头肩底跟随下跌市势而行，并发出市况逆转的讯号。顾名思义，图形以左肩、头、右肩及颈线组成。三个连续的谷底以中谷底（头）最深，第一及最后谷底（分别为左、右肩）较浅及接近对称，因而形成头肩底形态。当价格一旦升穿阻力线（颈线），则出现较大幅上升。

成交量可为头肩底形态充当一个重要的指标，大多数例子中，左肩较右肩和头部为大，下降的成交量加上头部创新低可充当一个警号，警戒市势正在水平线上逆转。

第二个警号是当价格由头部的顶峰上升时，即价格向上突破颈线后，再次回落至颈线支持位，然后才大升。最后逆转讯号是在价格向上窗破颈线后，把握时机入货，若未能跟进，则可望出现“后抽”回试颈线支持位时买入。

在大多数图形中，当阻力线被穿破，相同的阻力线在后市中转变为支持线。

头肩底形态在形成左肩时，股价下跌，成交量相对增加，接着为一次成交量较小的次级上升。接着股价又再下跌且跌破上次的最低点，成交量再次随着下跌而增加，较左肩反弹阶段时的交投为多——形成头部；从头部最低点回升时，成交量有可能增加。整个头部的成交量来说，较左肩为多。当股价回升到上次的反弹高点时，出现第三次的回落，这时的成交量很明显少于左肩和头部，股价在跌至左肩的水平，跌势便稳定下来，形成右肩。最后，股价正式策动一次升势，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

且伴随成交大量增加，当其颈线阻力冲破时，成交更显著上升，整个型态便告成立。

头肩底的分析意义和头肩顶没有两样，它告诉我们过去的长期性趋势已扭转过来，股价一次再一次的下跌，第二次的低点（头部）显然较先前的一个低点为低，但很快地掉头弹升，接下来的一次下跌股价末跌到上次的低点水平已获得支持而回升，反映出看好的力量正逐步改变市场过去向淡的形势。当两次反弹的高点阻力线（颈线）打破后，显示看好的一方已完全把淡方击倒，买方代替卖方完全控制整个市场。

例：重庆啤酒（600132），从2004年3月初到2006年1月底近两年时间的周K线就是一个比较标准的头肩底型态。该股从2004年3月5日最高价19.78元下跌到2005年6月10日头部最低价6.45元，跌幅达到67.39％。2004年9月初形成左肩，2005年12月初形成右肩，颈线位价格约12.50元。2006年1月下旬放量突破颈线位。

按理论升幅度量方法，突破颈线位后相对12.50元的理论升幅约为93％。而该股实际上之后经过股改每10股转增3.85股和分红每10股转增3股两次转增股本，2007年6月13日最高价还涨到54元，远远超过理论升幅。当然这其中有正逢大牛市的原因。

而在实战中，投资者应注意如下要点。

A. 头肩顶和头肩底的形状差不多，主要的区别在于成交量方面。

B. 当头肩底颈线突破时，就是一个真正的买入讯号，虽然股价和最低点比较，已上升一段幅度，但升势只是刚刚开始，尚示买入的投资者应该继续追入。其最少升幅的量度方法是从头部的最低点画一条垂直线相交于颈线，然后在右肩突破颈线的一点开始，向上量度出同样的高度，所量出的价格就是该股将会上升的最小幅度。另外，当颈线阻力突破时，必须要有成交量激增的配合，否则这可能是一个错误的突破。不过，如果在突破后成交逐渐增加，型态也可确认。

C. 一般来说，头肩底型态较为平坦，因此需要较长的时间来完成。

D. 在升破颈线后可能会出现暂时性的回跌，但回不应低于线。如果回跌低于颈线，又或是股价在颈线水平回落，没法突破颈线阻力，而且还跌低于头部，这可能是一个失败的头肩底型态。

E. 头肩底是极具预测威力的型态之一，一旦获得确认，升幅大多会多于其最少升幅的。

7. 圆弧顶反转形态

圆弧顶形态比较少见。圆弧顶形态代表着趋势的很平缓的、逐渐的变化。在顶部交易量随着市场的逐步转向而收缩。最后，当新的价格方向占据主动时，又相应地逐步增加。圆弧顶是见顶图形，预示后市即将下跌。圆弧顶整个形态完成耗时较长，常与其它形态复合出现。市场在经过初期买方力量略强于卖方力量的进二退一式的波段涨升后，买力减弱而卖方力量却不断加强，中期时，多空双方力量均衡，此时股价波幅很小，后期卖方力量超过买方，股价回落，当向下突破颈线时，将出现快速下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从形态上来看，在到达圆弧顶的顶点之前，股价呈弧形上升，虽不断创出新高，但涨不了多少就回落，只是比前一个高点稍高而已，随后涨升到顶点附近时卖压加大，高点走平，出现盘局，最后是每波回升点都略低于前点，把这些短期高点连接起来，就形成了圆弧顶，在成交量方面是逐级减少，表明追涨乏力，当突破颈线时，技术派会止损出局，成交量会稍有放大，个股出现圆弧顶，则要警惕庄家水煮青蛙式的出货。



图109：圆弧顶形态图解

一般说来，圆弧顶形成的特征及条件如下：

（1）在形态形成的初期市场中往往弥漫着极度乐观的气氛；

（2）成交量没有固定明显的特征，盘面上有时出现巨大而不规则的成交量，一般呈V形，有时也呈圆顶形状；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）圆顶反转的理论目标点位价格很难确定，一般只有通过支撑压力、百分比、黄金分割等方法来预测价格；

（4）有时当圆形头部形成后，股价并不马上快速下跌，只是反复横向发展形成徘徊区域，当股价一旦向下突破这个横向区域，就会有加速下跌的趋势。当出现圆弧顶走势后我们可以遵循以下的操作策略。由于圆形顶没有像其它图形有着明显的卖出点，但其一般形态耗时较长，有足够的时间让投资者依照趋势线、重要均线及均线系统卖出逃命。

在实战操作中，投资者应注意以下要点：

（1）圆弧顶突破后的最小跌幅一般是圆弧颈线到圆弧顶最高点之间的垂直距离。

（2）圆弧顶的理论下跌目标位很难确定，一般只有通过支撑位，百分比，黄金分割等方法来预测。

（3）成交量没有固定特征，一般呈逐级递减，在开始股价上升时成交量增加，在升至顶部时显著减少，在股价下滑时，成交量又开始稍放大，有时也出现巨大而不规则的成交量，有时也会呈圆顶形状或v形。

（4）圆弧顶多出现于绩优股中，由于持股者心态稳定，多空双方力量很难出现急剧变化，主力在高位慢慢派发，k线易形成圆弧顶。

圆弧顶形态一般在沪市中出现较多，一旦出现这种形态，投资者就可以按照以下操作策略操作：

（1）由于圆弧顶形态耗时较长，没有像其他图形有着明显的卖出点，但其有足够的时间让投资者依照趋势线，重要均线系统及其它指标在形成之前及早退出。

（2）圆弧顶最小跌幅为圆弧顶至颈线的垂直距离，在跌破颈线3%，向下突破确立后，可采取卖出策略。

（3）在圆弧底末期，股价跌到一定程度时，会引起持股者恐慌，会使跌幅加剧，常出现跳空缺口或大阴线，此时是一个强烈的出货信号，应果断离场。

（4）圆弧顶成交量多呈现不规则状，一旦圆顶右侧量小于左侧量甚为明显时，圆弧顶形成的几率就高。随时关注，当感觉有风险时，可考虑提前卖出。

湘电股份（600416）自2002年7月18日上市翻番高定位以来，在2002年8月6日创出14.09元的最高价，到2002年10月初正式向下破位，时间跨度近3个月，从时空上看已具备形成圆弧顶的条件。其中7月18日至8月6日期间形成圆弧顶的上升半圆，8月6日至10月10日形成圆弧顶的下跌半圆。10月11日一根跌幅近8%的巨阴，使股价一举跌破了圆弧顶的颈线，而后到11月8日反弹到12.5元则是其回抽确认段。湘电在10月11日的破位巨阴为止损点，回抽中在11月8日创出12.5元的中阴为最后的止损点。

有时当圆弧顶形成后，股价并不立刻下跌。而是反复横向发展，形成徘徊区域，称作碗柄。一般来说碗柄很快便会被突破，股价会继续朝着预期中的下跌方向发展，但却提供给了投资者在下跌之前的一个退出机会。

8．圆弧底反转形态

圆弧底是指呈圆弧状的一种不太常见的底部反转形态，又称为“蝶形”、“圆形”、“碗形”等。圆弧底形态属于一种盘整形态，多出现在价格底部区域，是极弱势行情的典型特征。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

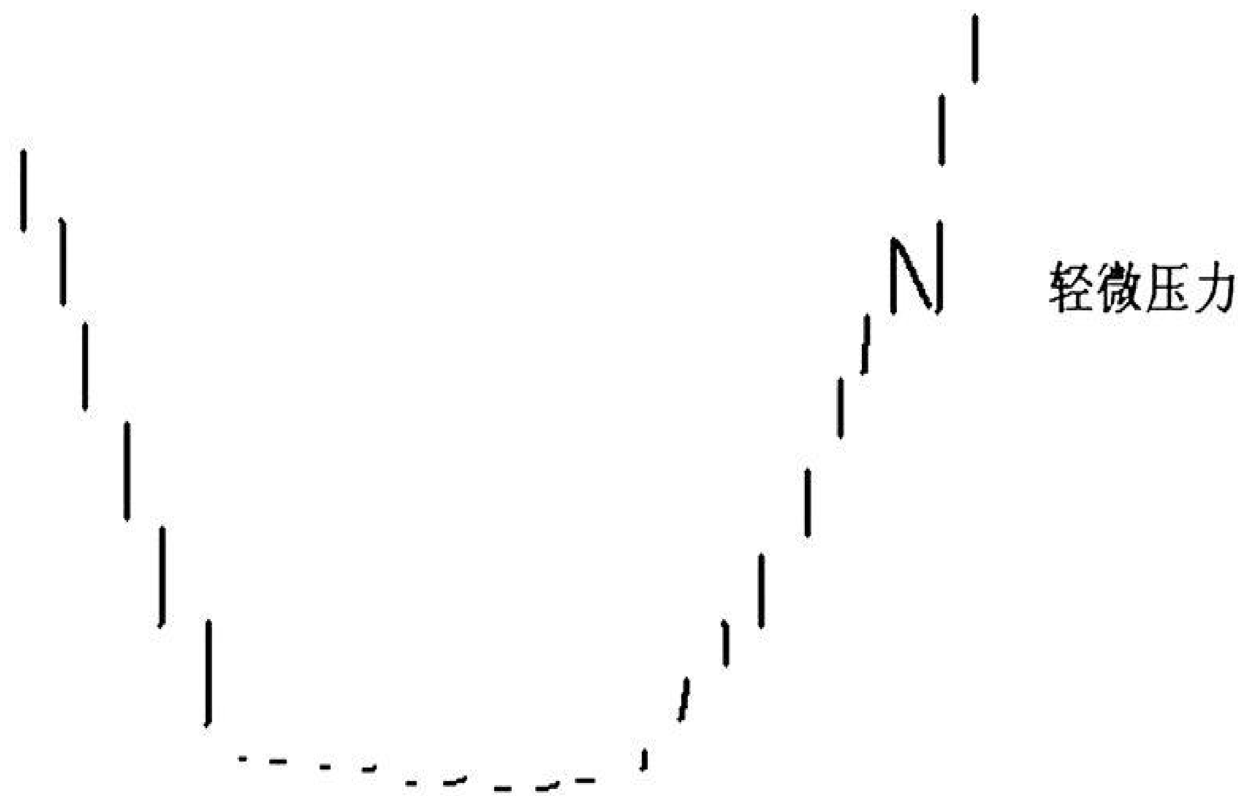


图110：圆弧底形态图解

从形态上看，其辨别特征有如下几点：

（1）股价处于低价区；

（2）股价变动简单且连续，先是缓缓下滑，而后缓缓上升，K线连线呈圆弧形；

（3）成交量变化与股价变化相同，先是逐步减少，伴随股价回升，成交量也逐步增加，同样呈圆弧形；

（4）耗时较长；

（5）“圆弧底”形成末期，股价迅速上扬形成突破，成交量也显著放大，股价涨升迅猛，往往很少回档整理。

圆弧底形态的形成是由于价格经过长期下跌之后，卖方的抛压逐渐消失，空方的能量基本上已释放完毕，许多的高位深度套牢盘，因价格跌幅太大，只好改变操作策略，继续长期持仓不动。但由于短时间内买方也难以汇集买气，价格无法上涨，加之此时价格元气大伤，价格只有停留在底部长期休整，以恢复元气，行情呈极弱势。持仓人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不愿割肉，多头也不愿意介入，价格陷入胶着，震幅小的可怜，此时，价格便会形成圆弧底形态，该形态也被称之为价格“休眠期”。

单纯从形态上来分析，圆弧底股价呈弧形上升，价格变动简单且连续，先是缓缓下滑，虽不断创出新低，但跌不了多少就弹升，比前一个低点稍低，随后在回落到弧底附近时，多空平衡，低点走平，出现盘局，最后是每波回落点都略高于前点，把这些短期低点连接起来，就形成了圆弧底。

在此期间，成交量变化与股价同步，先是逐渐减少，随后伴随股价回升，成交量渐次增加，也呈圆弧状，由于圆弧底形成耗时较长，多空换手充分，所以当带量突破颈线位，形成向上有效突破后，股价迅速上扬，涨升迅猛，往往很少回档整理。

了解了圆弧底的市场含义后，投资者还应进一步掌握其操作要点：

（1）有时当圆弧底部形成后，股价并不随即上涨，而是先走出一个来回窄幅拉锯的平台，也称进货平台，此处买进较佳。

（2）在圆弧底形成中，由于多空双方皆不愿意积极参与，成交量极小，价格显得异常沉闷，这段时间显得很漫长，所以不要过早介入，可选择在突破颈线时买入。

（3）圆弧底形态通常是机构庄家吸货区域，由于其炒作周期长，故在完成圆弧底形态后，其涨升的幅度也是很大的，投资者如在圆弧底形态内买进，则要注意在启动前的震仓洗盘。因为在涨升初期，会吸引大量散户买进，给机构庄家后期拉抬增加负担，清扫出局一批浮动筹码与短线客后，机构才会大幅拉抬股价格，在上涨途中，还会不断地利用旗形，楔形等多种整理形态调整上升角度，延续涨升，所以圆弧底形态从某种角度上也可说是黎明前的黑暗，在形态内价格貌似平静如水，实际上是在酝酿着一波滔天巨浪。

（4）圆弧底的最终上涨高度往往是弧底最低点到颈线距离的3至4倍，但是圆弧底如果距离前期的成交密集区太近，尽管底部形成的时间足够长了，后市上涨高度也有限，因为原有的股票持有者没有经历一个极度绝望的过程，导致底部的换手率不高，限制了未来的涨升空间

（5）圆弧底常见于低价股中，呈现一种平底延伸状，通常需要数月才能完成。在圆弧底形成期间，有时还常伴随蝶形底。

（6）在所有的底部技术形态中，圆弧底形成的概率较低，这是因为形成圆弧底的条件严格，首先它要求股价处于低价区，其次低价区的平均价格应该至少低于最高价的50％以上，距离前期成交密集区要尽可能的远。最后在形成圆弧底之前，股价应该是处于连续下跌状态。

在实战中，投资者要遵循以下投资策略：

A．在刚刚经过底部的中点时，某日成交量突然放大，股价窜升，但很快又恢复到平缓的上升趋势中。而在形态形成的结束位置会出现一个平台，随后平台被突破，大幅上升行情开始。

B．选择最佳买入时机：“圆弧底”耗时长，所以不应过早介入，首先，在买入之前必须确认成交量的底部已形成；其次，要在连续几日和放量收阳线之后；另外，如果在“圆弧底”形成末期出现整理平台，则应在成交量萎缩至接近突破前成交量水平时及时抢进。

中国宝安（000009）该股从1997年10月至1998年4月走出了一个圆弧底形态：这是在上涨一浪后，股价经过近6个月的时间形成圆弧底，同时成交量配合良好，在突破颈线后，股价一直涨到8.25元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由于圆弧底易于辨认，有时太好的圆弧底反而被主力利用来出货形成骗线。像某些个股除权后在获利丰厚的情况下，庄家就是利用漂亮的圆弧底来吸引投资者。因此，如果公认的圆弧底久攻不能突破或突破后很快走弱，特别是股价跌破圆弧底的最低价时仍应止损出局观望。

9．三角形整理形态

三角形整理，是指股价变动进入密集区，有时上下振荡幅度大，有时则愈来愈狭，渐渐失去弹性，从线路图看，就如三角形状，盘旋时间不会长，当股价走入三角形尖端时，表示整理形态结束。

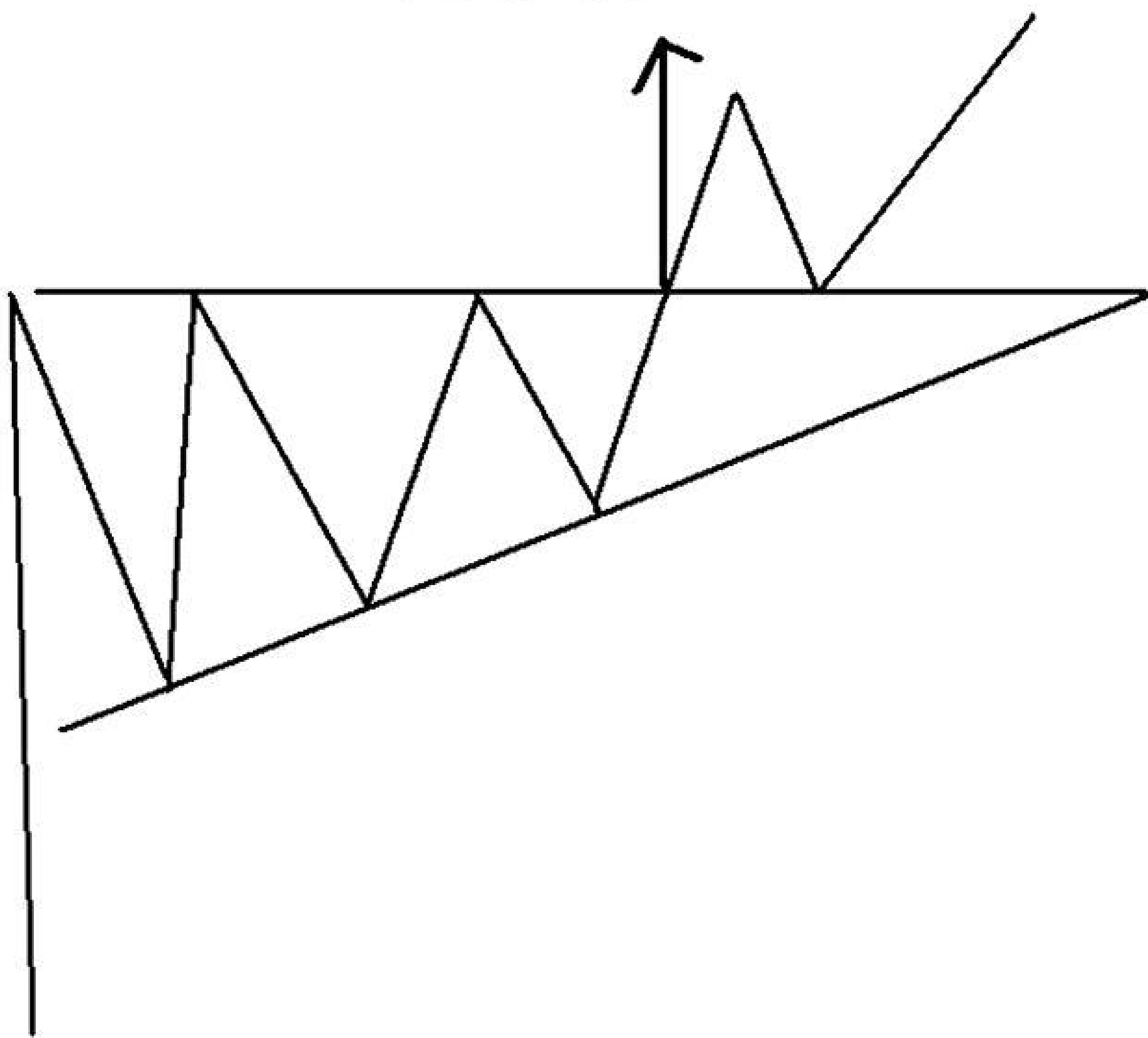


图111：三角形整理形态示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三角形是一种重要的整理形态，根据收敛的表状，可分为对称、上升、下降三种形态。三角形由两条收敛的趋势线构成，如果上方趋势线向下倾斜，下方趋势线向上倾斜，此种三角形整理形态称之为对称三角形；如果上方趋势线呈水平状态，下方趋势线向上倾斜，此种三角形整理形态称之为上升三角形；如果下方趋势线呈水平状态，上方趋势线向下倾斜，此种三角形整理形态称之为下降三角形。

对称三角形整理形态的特征：

此种形态由一系列价格变动所组成，变动幅度逐渐下降，成交量亦随着缩小，呈一收敛图形，愈向右边波动，股价愈呈静止状态与整理形态的对称三角形不同点是，其股价朝过去变动的方向继续上升或下跌，反转形态的对称三角形是将原先上升趋势转为下跌趋势，或将原先下跌趋势转为上升趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

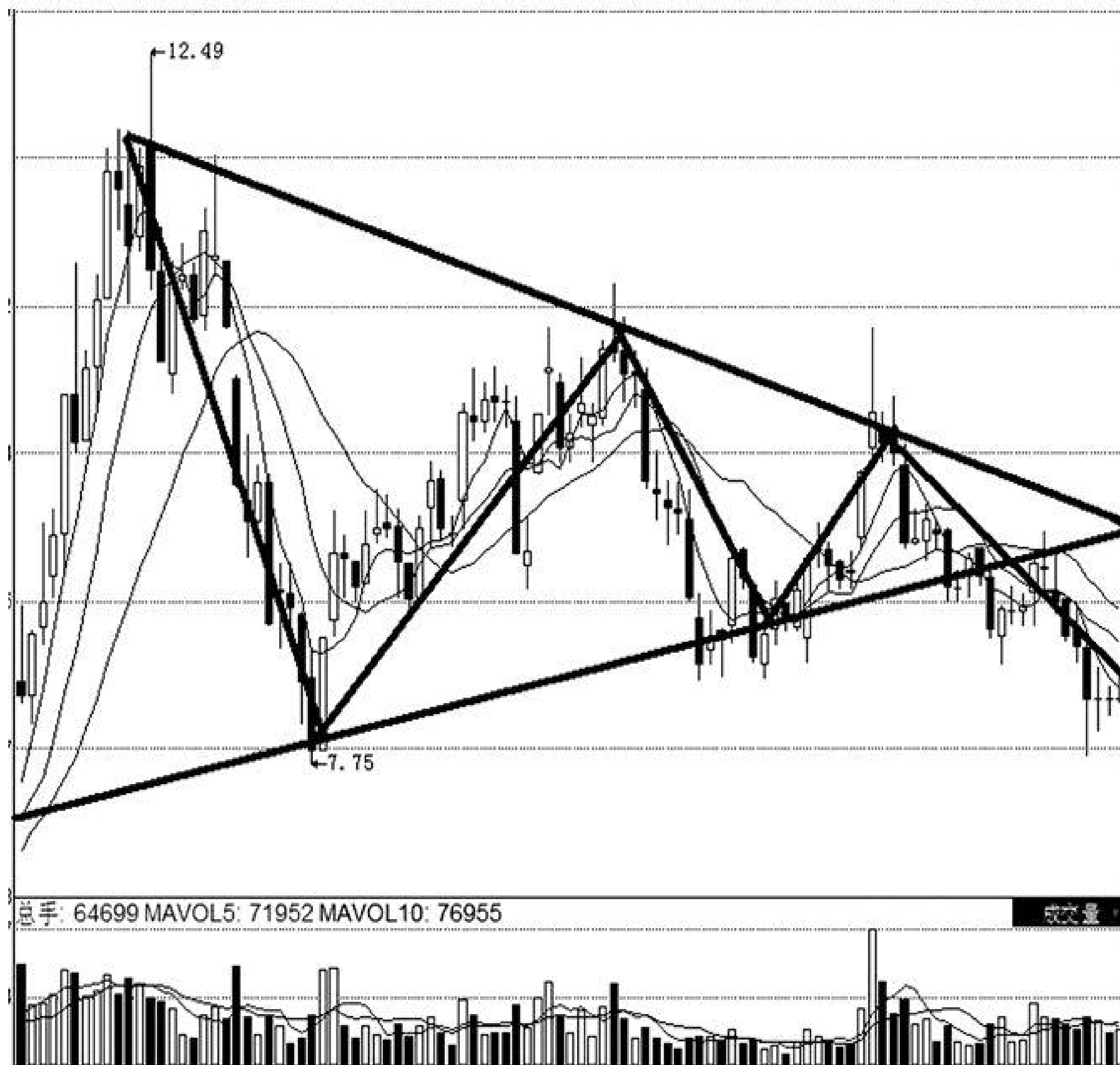


图112：对称三角形图解

对称三角形整理形态注意事项：

①此形态大多出现于整理形态，反转形态之机会为四分之一。

②股票图形出现反转对称三角形，多半为中级上升结束，次级下跌开始，借着盘局予以出货，然后再将行情打下去。

③股价变动演变成对称三角形时，供需双方得以在此获得调节，要买的人可用类似价格分天买进较多的股票，要卖的人亦有时间将大笔股票分天出清，而价格相差也不多，等到实力派买进或卖出足够的额子时，股价波动再次兴起，突破对称三角形而上升或下跌。因此，对称三角形完成后的上升或下跌是另一次极佳的买进或卖出时机。

反转形态的对称三角形特性与整理形态的对称三角形相同，股价变动愈接近其顶点或底点，突破力量愈小。向上突破时需要大成交量伴随，向下突破时则不必。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上升三角形是属于整理型态，大部分的上升三角形都在上升的趋势中出现，且暗示有向上突破的倾向．总的来说，上升趋势中的上升三角形和对称三角形最终向上突破，及下降趋势中的下降三角形最终向下突破，都是以顺势突破为主，可作为比较经典的中继形态。

上升三角形的操作要把握以下要点：

（1）此图形常出现在涨势初期或上涨途中。

（2）向上突破的时间越早，后劲越足。整理时间过长，有可能是主力设置的多头陷阱。

（3）股价向上突破时，成交量放大，形成价升量增的关系。

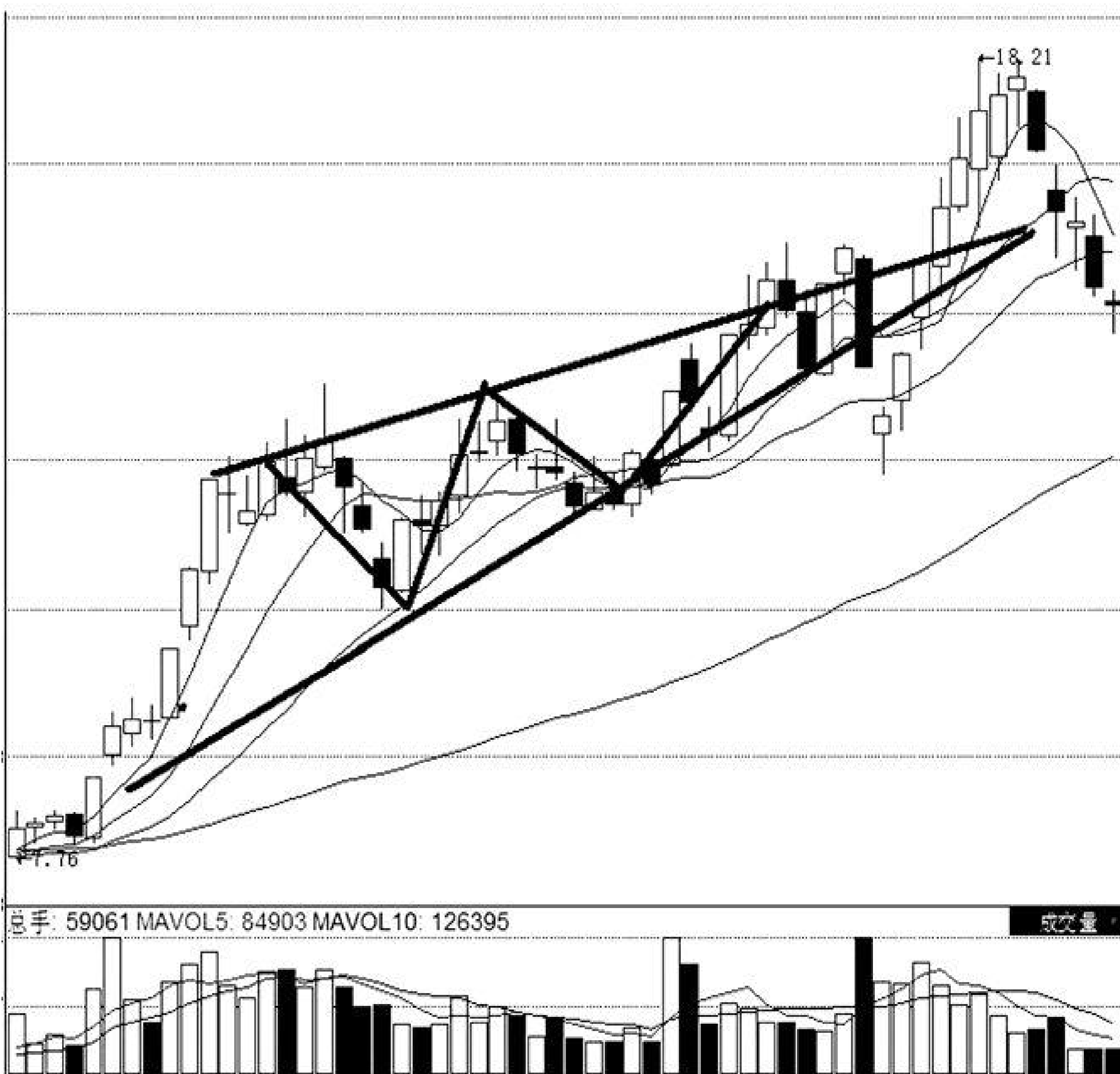
（4）在实际的形成和观察中，明确地看到在整理时，每一次上涨，成交量相对增大，每一次下探，成交量相对减小。

（5）整理到位后，突破时没有成交量的配合，就是假的突破。

（6）出现此图形时，同时也要考虑到，如果选择向下突破，就会形成双头或三头顶。

（7）只有股价站在上边线企稳后，方才介入。

（8）突破后它的两种形态。直接上攻和回挫后上攻。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图113：上升三角形图解

利用上升三角形把握买卖点。在上升三角形中，显著的买入点，是三角形，形成过程中的最后一个点，以及有效突破后的介入点，在部分情况下，突破三角形之后会有回抽，回抽突破线时同样是比较理想的介入机会。另外需要说明的是，上升趋势中的上升三角形往往表示短线强势！一般而言，上升三角形在其横向宽度的1/2－3/4之间的某个位置就会选择突破方向，如果超过该区域仍未突破，则三角形的顺势性突破的力度将减弱，同时突破方向的变数也将增加，换句话说就是，上升三角形越早突破，越少错误发生。假如价格反复走到型态的尖端后跌出型态之外，这突破的信号就不足为信了。在实际操作中还是以等候最终突破方向确定为主！

下降三角形。下降三角形的形状于上升三角形恰好相反，股价在某特定的水平出现稳定的购买力，因此股价每次回落至该水平便告回升，形成一条水平的需求线。可是市场的沽售力量却不断加强，股价每一次波动的高点都较前次为低，于是形成一条下倾斜的供给线。成交量在整个形态的完成过程中，一直是十分低迷！

下降三角形在实战操作中应注意的要点有：

（1）此图形常出现在涨势高位区和下跌途中。

（2）整理时每次上涨，成交量相对减小，下探时成交量相对放大。背离价量关系，价升量不增。是跌势未尽的表现。

（3）形成时间较短，向下突破时，成交量没有太大表现。

（3）突破后它的两种形态。直接下探和反弹至最低位后继续下探。还有一种可能，是向上突破，但是这样的几率太小，风险太高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图114：下降三角形图解

三角形最终的突破可以用收盘价距离形态边线的距离3％来做确认。价格如果向上则需要交易量的显著增长为证据。缺少交易量，不能认为是有效的价格运动。但向下突破时，不需要交易量增长加以证实。

下面我们再来看两个例子。

哈空调（600202）1999年6月份上市当天出现一个低价12.60元，6月底拉升到16.85元遇阻回落，在13.59元企稳，再度反弹到16.09元受阻，于8月底出现另一低点13.12元；我们将几次高点低点连接起来会发现，该股已经构筑了一个典型的对称三角形，整个下半年该股一直围绕该三角形运行，12月15日三角形整理已经到了末端，无法再度运

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行，当天该股出现了一根突破中阳线，当天是否有效突破从技术上分析：其一，该股当天突破无量，有效突破的可能性不大；其二，三角形整理到了末端才发生突破，这样突破更要大打折扣。因此该股虽然基本面良好，但也可先行观望，不宜追高，果然随后该股仍有一波20％左右的跌幅，仍有从容建仓机会。

津劝业（600821）该股于1999年6月到2000年1月构筑一个下降三角形态整理形态，并于1月底成功带量向上突破。突破位置在大约三分之二处，从不足7元价位，一口气拉升到近16元。显示出用三角形形态捕捉黑马的魅力。

10．矩形整理形态

矩形整理也叫长方形或箱型整理形态。就是股价上行到某个区域内出现多空完全平衡的状态。也就是说，当股价上行到某个价位附近时，即遭到主力的打压，强制股价回调；当下行到不远的另一个价位时，即遭到主力护盘或新多头吸纳。这样反反复复震荡把上档形成的高点互相连接形成一条水平阻力线，而把下档的低点也相互连接后形成一条水平支撑线，两条直线形成平行的通道，不上倾，也不下移，而是水平发展，形成长方形走势或箱体走势。市场筹码在箱体或长方形价值区域内震荡换手。这种洗盘方法适合于牛皮市、盘整市里的洗盘方式。

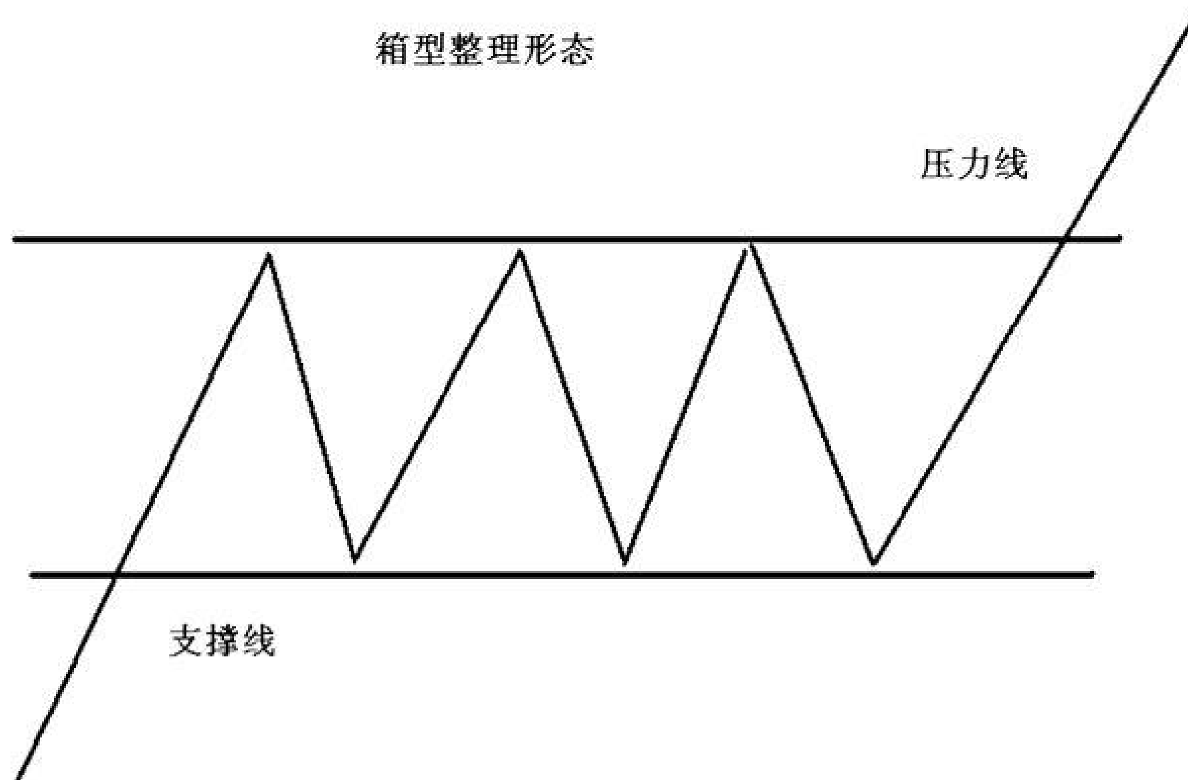


图115：矩形整理形态示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

箱体整理代表的意义是：股价在股票箱内上下错落，由于散户和小资金持有人在主力的心理战术诱导下，失去了对市场正确的感知能力，见到股价上涨即追涨买入，买入后股价反而下跌，看到股价下跌即割肉出局，但卖出后，股价却又拐头向上。这样不断追涨杀跌，垫高其他投资者的持仓成本，也从而促进信心不坚定分子出局观望，使筹码在股票箱内充分换手，同时也逐步培养铁杆追随分子。

所以，主力进行箱体整理的目的，无非就是让低价位散户出局，最终拉升股价，从而获利。

前面说过矩形整理常常是在主力机构强行洗盘下形成的，上方水准的阻力线是主力预定的洗盘位置，下方的水准支撑线是护盘底线，在盘面上我们有时可以看到股价偶尔会跌破支撑线，但迅速回到支撑线之上，这可能是主力试探市场心态的方法。如果一个重要的支撑位跌破之后，市场并不进一步下挫，这预示着市场的抛压已尽，没有能力进一步下跌（见图115）。

那么在实际操作中，矩形整理形态能够给我们提供哪些信息呢？

（1）矩形整理在形成的过程中，除非有突发性的消息扰乱，其成交量应该是不断减少的，如果在该形态的形成期间，有不规则的高成交量出现，形态就可能失效。当股价突破矩形上限水平时，必须有成交量激增的配合；但若跌破下限水平时，就不需大成交量的配合，即上破要大量而下破可少量。

（2）矩形呈现突破后，股价经常出现回抽确认突破的有效性。这种情况通常会在突破后的三天至三星期内出现，反抽将止于顶线水平之上，往下跌破后的假性回升，将会受阻于底线水平之下。

（3）一个高低波幅较大的矩形，较一个狭窄而长的矩形形态，未来更具突破力。即一旦向上突破，将是迅猛涨升，而一旦下破，也将是快速下跌。

而当股价向上突破矩形之后，根据经典理论，股价的上升空间至少是矩形本身的高度，但实际操作中会有一些出入，但有一点可以肯定，即大的矩形形态比小的可靠得多。股价在股票箱中来回振荡的次数可多可少，这决定于市场的需要。振荡的次数越多，说明市场的浮码清洗得越彻底，但要记住，振荡的尾声必须伴随着成交量的萎缩。

在实战中，对矩形整理形态的操作策略不外乎两种：

突破进场。在价格突破矩形区域之前，我们并不知道后市的发展如何，价格有可能延续原来的趋势，也有可能与原来趋势相反。因此，一般情况下运用矩形整理，我们建议采用突破法，只有价格突破矩形区域，我们才跟进。

提前进场。所谓的提前进场是指以下两种情况：

上升趋势中，矩形底部做多，突破矩形则继续跟进；

下跌趋势中，矩形顶部做空，突破矩形则继续跟进。

提前进场的前提是看好趋势得以继续发展，因此，关键在于分析后市的走势，投资者可以结合MACD来判断。譬如在上升趋势中，当价格发动一波强烈的升势后进入矩形整理，MACD在价格整理过程中进行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

弱势整理，对上升趋势进行修正，升势仍保持良好。在此情况下，可在矩形整理的底部做多，并等待价格突破矩形再加码跟进。

突破箱体上涨幅度的测量方法：

A．利用箱体理论的跳箱原理，进行叠箱的计算。

B．利用N形理论进行等幅杠杆的计算；

C．利用突破点进行等距离测量；

D．利用原始趋计算出的黄金螺旋目标测算。一般来讲，矩形突破之后的价格目标等于矩形盘整区的高度。

突破时间：股价最迟必须在三至四周内按预定的方向突破。时间不宜太长，否则有久盘必跌，有多演变为三重顶等形态。

出击点：

A．突破上轨线；

B．突破后回踩至上轨线为二次买入点；

C.成交量萎缩至低量进介入，缩至初始量的1/5以上较好。

修正条件：

A．调整过程中受到调整之初大阳线（可组合阳线，如红三兵）的有效支撑，要有坚强庇护。就是说，随后调整多在调整之初的大阳线实体区间运行；

B．调整过程中要求成交量持续萎缩，1/3—1/5较好；

C．始终受到10日均线的重要支撑；

D．K线排列有规则，浓缩紧凑较佳；

E．整理周期须3—4周内；

F．向上突破一定要有量能的配合，放量超过5日均量线3－5倍，否则可能假突破。

下面我们来看两个实例。

中化国际（600500）：作为公司世界500强企业中国中化集团公司旗下唯一上市公司，是中国目前领先的化工品进口代理和分销商。2009年扩张后的化工物流将继续成为公司的盈利主力。从K线图上我们可以看到，股价呈矩形整理形态，后期整理受到初期阳线明显，即在初期红三兵形成价格区间内波动；

亿城股份（000616）：亿城股份是一家风格稳健的公司。09年公司新近拿下的中关村软件园项目就是符合以上投资思路的项目。财务上，公司基本上没有净附息债务。从K线图上我们可以看到2008年11月到2009年2月该股出现矩形整理形态，且为叠形结构。股价沿着10日均线缓步推高，波动节奏非常具有规律性。调整低点总是能够受到矩形前面的大阳线和10日均线坚定支撑，整体呈现窄幅箱体的形态特征。这是标准的上涨中继形态。

最后要提醒投资者的是，在实战中，完全标准的矩形并不是常见的，股价走势常常在整理的末段发生变化，不再具有大的波幅，反而逐渐沉寂下来，高点无法达到上次的高点，而低点比上次低点稍高一些，演变为旗形。这种变形形态比标准矩形更为可信，因为形态的末端说明市场已清楚地表明瞭它的意愿，即说明整理已到达末期，即将

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

选择方向。因此，真正的突破不一定发生在颈线位置上，真正的看盘高手不必等到颈线突破才进货。当然，这需要更加高超的看盘技巧。

11．旗形整理形态

旗形属于形态分析的产物，是一种股价盘整态势，一般出现在极端行情中。旗形形态通常出现在急速而又大幅波动的市场中，走势的形态就象一面挂在旗杆顶上的旗帜，股价经过一个稍微与原趋势运行呈相反方向倾斜的平行四边形整理运动，这就是旗形整理形态。

旗形形态又分为上升旗形和下降旗形。

上升旗形。一波大幅上扬的行情发生后，获利盘大量涌出，做空力量开始加强，单边上扬的走势得到遏制，价格出现剧烈的波动，股价在波动中形成了一个类似于旗面的形态，分析者把调整的高点和低点分别连接起来，就可以画出这样一个向下倾斜的长方形或者有点像三角形的旗面，这就是上升旗形。在旗形的形成过程中，成交量逐渐递减，投资者对后市看好普遍存有惜售心理，市场的抛压减轻，新的买盘不断介入，直到形成新的向上突破，完成上升旗形的走势。成交量伴随着旗形向上突破逐渐放大，与前一波行情一样再度拉出一根旗杆，开始了新的多头行情。所以说上升旗形是强势的特征，投资者在调整的末期可以大胆地介入，享受新的飙升行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上升旗形形态

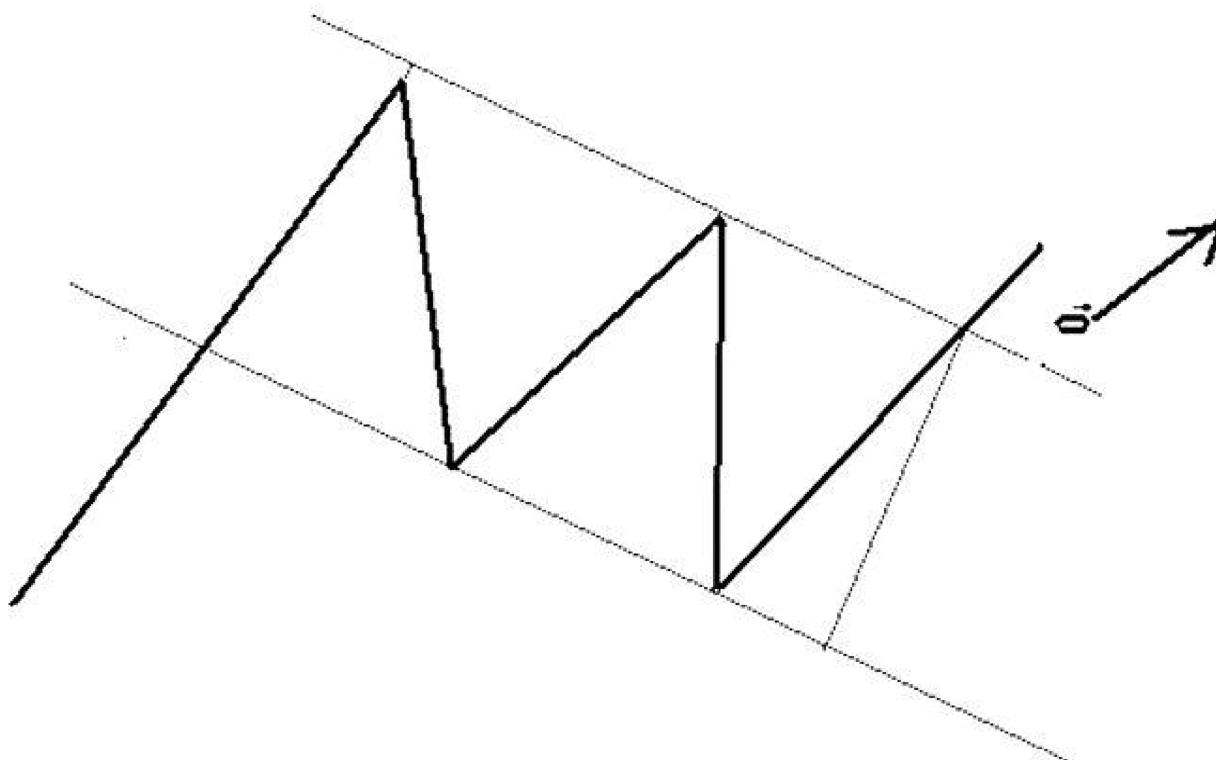


图116：上升旗形形态示意图

下降旗形。下降旗形与上升旗形的市场意义正好相反，股价出现一波下跌后，由于低位的承接买盘逐渐增加，价格出现大幅波动，于是形成了一个稍微向上倾斜的密集成交区域，像一个倒过来的旗竿上的旗帜，这就是下降旗形。在下跌过程中，成交量达到高峰，抛售的力量逐渐减少，在一定的位置有强支撑，于是形成了第一次比较强劲的反弹，然后再次下跌，然后再反弹，经过数次反弹，形成了一个类似于上升通道的图形，但是每次反弹的力度随着买盘的减少而下降，这个倒置的旗形，往往会视为看涨，但是经验丰富的投资者根据成交量和形态来判断，排除了反转的可能性，所以每次反弹都是做空的机会。经过一段时间调整，某天股价突然跌破了旗形的下边沿，新的跌势终于形成。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下降旗形形态

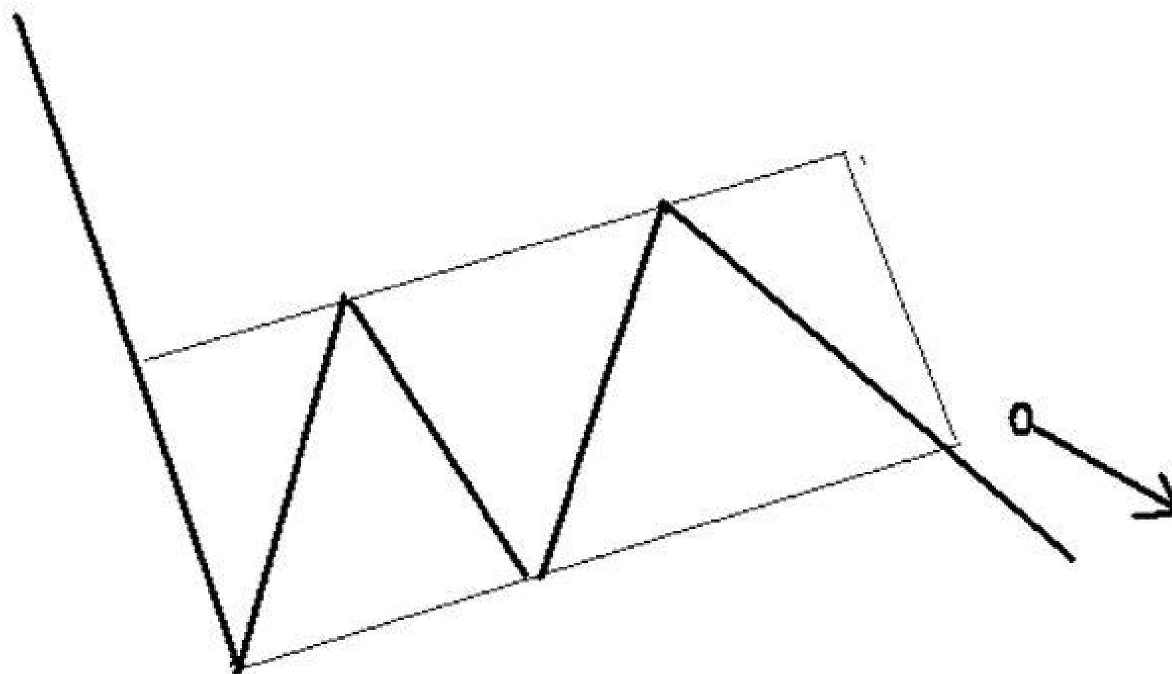


图117：下降旗形形态示意图

一般说来，旗形形态的形成与成交量关系密切。比如在形态内的成交量呈递减，由于旗形属强势整理，所以成交量不能过度萎缩，而要维持在一定的水平。但股价一旦完成旗形整理，向上突破的那一刻，必然会伴随大的成交量，而后股价大幅涨升，其上涨幅度将达到旗竿的价差，且涨升速度快，上涨角度接近垂直。一段强势行情，其整理时间必定不会太长，一般在5至10天左右。如果整理时间太长，容易涣散人气，其形态的力道也会逐渐消失，而不能在将它当旗形看待。

在实战中，一旦遇到旗形形态，投资者应注意以下操作要点：

（1）成交量在旗形形成过程中，呈现显著的渐次递减现象，但在上升下飘旗形形态中微观量价配合是比较健康的；

（2）上升和下降旗形突破时成交量都应该是激增放大的，这是与其他整理形态不同的地方；

（3）在旗形形态中如果成交量是不规则或是并非依次减少的情况时，则要注意这不是什么旗形整理，往往而是反转的形态，即上升下飘旗形向下突破，上飘下降旗形向上突破；

（4）从时间上看一般旗形整理在一般在5至10天左右，超过则要提防上述反转情况出现；

（5）旗形是一个趋势中途整理形态，一般不会改变原有的趋势运行，但上升旗形往往说明原有上升趋势已进入到了后半段，要预防最后一升后的转势；下降旗形则意味着熊市刚刚开始，后市可能还会有较大的跌幅；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（6）旗形突破后的量度升幅或跌幅相当于旗杆的高度，即从突破形态颈线算起，加上形态前涨幅或跌幅的旗杆价差。如果上升旗形整理突破后的高度没有达到技术上的量度目标位，就要考虑修正原来的判断，走势很可能将演变成其他形态，甚至形成反转。下降旗形同理，反过来运用即可。

例：仁和药业（000650）该股2008年1月5日放量突破平行线上线，然后又在前期高点8.80元附近做了震荡巩固，形成了一个标准的旗形形态，后市看涨。尤其是该股的走势独立于大盘，在大盘调整的时候表现异常抗跌。投资者可在震荡巩固后介入。

在极端空头市场中，旗形为由左向右下方倾斜的平行四边形，也可看作短期内的上行通道，但随时股价会在大成交量的伴随下突破颈线，大幅滑落。投资者不要搏差价，应尽量出局，以免股价再次下跌后，形成“二度套牢”。

12．楔形整理形态

楔形整理形态是指股票价格或指数介于二条收敛的直线中变动，但是不同于三角形整理形态的是楔形的二条界线同时上倾或下斜。楔形成交量变化和三角形一样都是向顶端逐级递减。楔型又分为上升楔形和下降楔形。在股市中，标准的楔形通常要三周或者更多时间来形成。楔形突破后的走势将是非常迅猛的。如果是向下突破其跌幅通常要跌掉前面楔形本身所积累的涨幅，当然有的时候还会下跌更多一些。

A．楔形同旗形一样，必须要有一根旗杆，而且也应有成交量的配合。楔形整理属于短暂的整理形态，在整理的过程中，是以带有倾斜的三角形态出现的，这是楔形与旗形的惟一区别。

B．目标价格的测算，同旗形一样，从突破点算起，上升、下跌的幅度一般是一根旗杆的长度。

C．突破必须要有成交量的配合。成交量是任何形态突破的试金石，我们对于成交量必须给予高度的重视。股市有句名谚“股市什么都能骗，惟有成交量骗不了”就是这个意思。

楔形整理形态分为上升楔形和下降楔形，下面我们将分别说明。

上升楔型是指股价或股指经过一次下跌后，有较强的技术性反弹要求，价格升至一定水平后掉头下落，但回落点较前次的低点为高，随后再次上升至新高点，其后再回落，形成一浪高过一浪的走势，把短期高点相连，形成一条阻力线。同时把短期低点相连，形成一条支撑线，最后就形成两条同时向上倾斜的直线。下面的支撑线则较为陡峭些，成交量是越接近端部越少。上升楔型多发生于空头行情的反弹波或出现在多头行情的末升段，属于修复整理形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

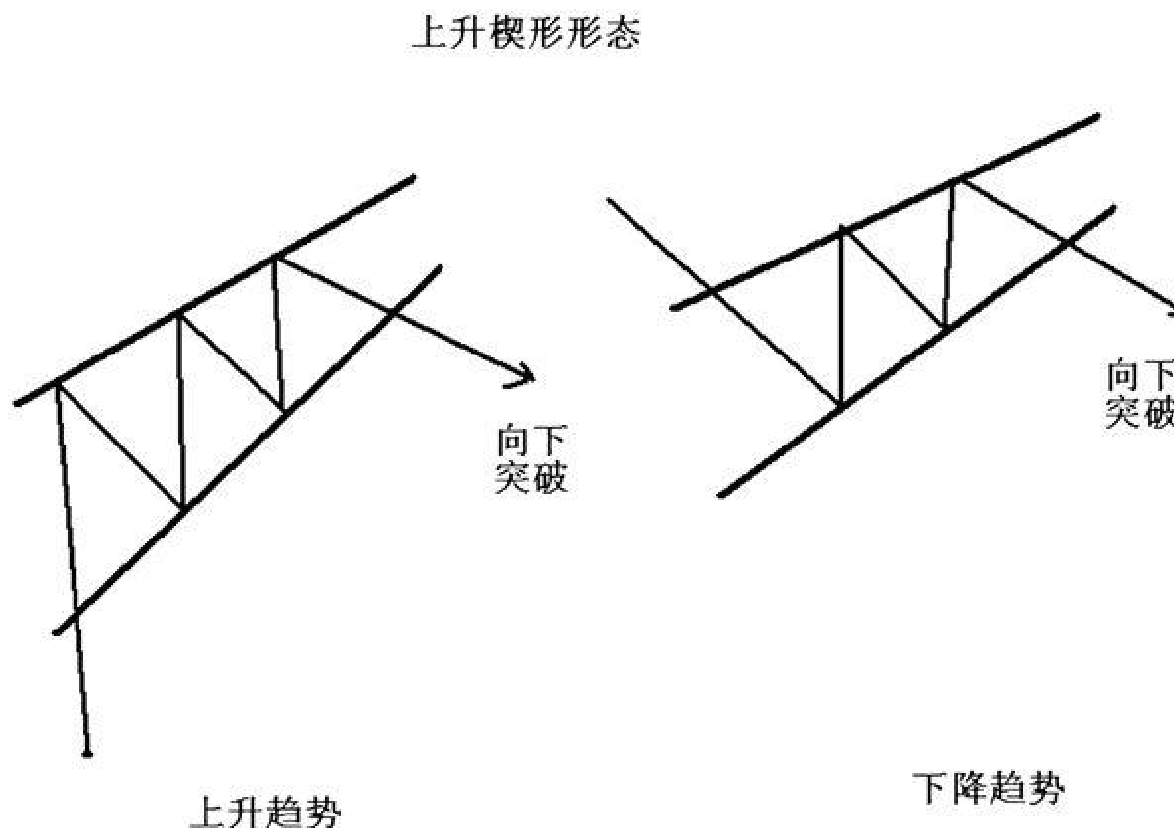


图118：上升楔形形态示意图

上升三角形只有一边上倾，通常代表的是向上突破的多头趋势。而从上升楔形的图面看来，有两个边同时上倾，多头趋势应该更浓些才对，但实际上并非如此，因为上升三角形的阻力线代表股价涨到一定价格投资人才卖出，当供给被吸收后，上档压力解除，股价便会往上突破。而在上升楔型中，股价上升时卖出压力虽不大，但投资人的兴趣却逐渐减小，每一个新的上升波段都比前一个弱，最后当需求完全消失时，股价便反转下跌。上升楔形同三角形一样也是一个整理形态，常在跌市中的回升阶段出现，显示尚未见底，只是一次下跌后的技术性反弹而已，后市如果向下跌破则上升楔型的下跌幅度，至少会将原上升的价格全部跌掉，而且还可能跌的更深些。

一般来说，出现上升楔形后，后市向下突破的概率有七成，而维持在上升高档横盘整理的几率较小。所以上升楔形通常能提供投资者一个明显的减仓信号：未来走势正在逆转中！上升楔形表示的技术性意义是，买力正在渐次减弱。当上升楔形下档的支持线被有效跌穿后，就是比较明显的沽出信号。此时后期走势极容易出现放量长阴或跳空下跌的走势，跌势较凶猛！“上升”楔形，这个名字是比较有诱惑性的，但最后走势却恰与其“上升”之名相反。往往是向下跌破。大家可在向下突破确立后，及时采取卖出策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那么在遇到楔形整理形态时，投资者应该注意哪些问题呢？

（1）无论上升楔形或是下降楔形，其形态中的上下二条线必须较明显地收敛于一点，如果型态过于宽松，形成楔形整理的可能性就该怀疑。一般来说楔形需要二个星期以上时间才能完成。上升楔形两线延长所形成的交叉点，是未来涨升的压力点，

（2）虽然跌市中出现的上升或下降楔形，往下跌破所占的比例大，但如果相反是往上带量升破，那么就可能开始一轮新的升势了。这时候我们应该改变原来偏淡的看法，及时跟进。总之一句话：先要有对后市的看法，同时还要随着市场的变化作出适时修正。

（3）上升楔形股价或股指在形态内移动，最后终会选择突破方向，如果向下突破，其理想的跌破点是由第一个低点开始，直到上升楔形尖端之间距离的2/3处。还有可能会出现的另一种情况，就是股价一直整理到楔形的尖端，还稍作上升，然后才大幅下跌。这时主要看量能的变化，向上升破需要有大量配合，否则就可能是骗线.

（4）上升楔形和下降楔形有一明显不同之处，上升楔形在跌破下档支撑后经常会出现急跌，反之，出现带量向上突破后一般是快涨。但下降楔形向上突破阻力位后，可能会横向盘升，成交依然清淡，随后价格才会缓慢上升，这时的成交量亦随之而逐级增加。如出现这种情形，投资者可在打破盘局后才考虑跟进。可节省时间！

下面我们再来说一下下降楔形。下降楔型和上升楔形恰恰相反，一般出现在长期升势的中途，下降楔型指股价经过一段大幅上升后，出现强烈的技术性回抽，股价从高点回落，跌至某一低点即掉头回升，但回升高点较前次为低，随后的回落创出新低点，即比上次回落低点低，形成后浪低于前浪之势，把短期高点和短期低点分别相连，形成二条同时向下倾斜的直线，就组成了一个下倾的楔形，这就是下降楔形整理形态。下跌趋势时常常出现上升楔形，而上升趋势时却常常出现下降楔形。上升趋势中的下降楔形实质上是股价上升过程中的一次调整波，是前期获利多头的一次回吐，往往其后是股价继续选择向上突破。而下降趋势中的下降楔形则向下突破的可能性更大些。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

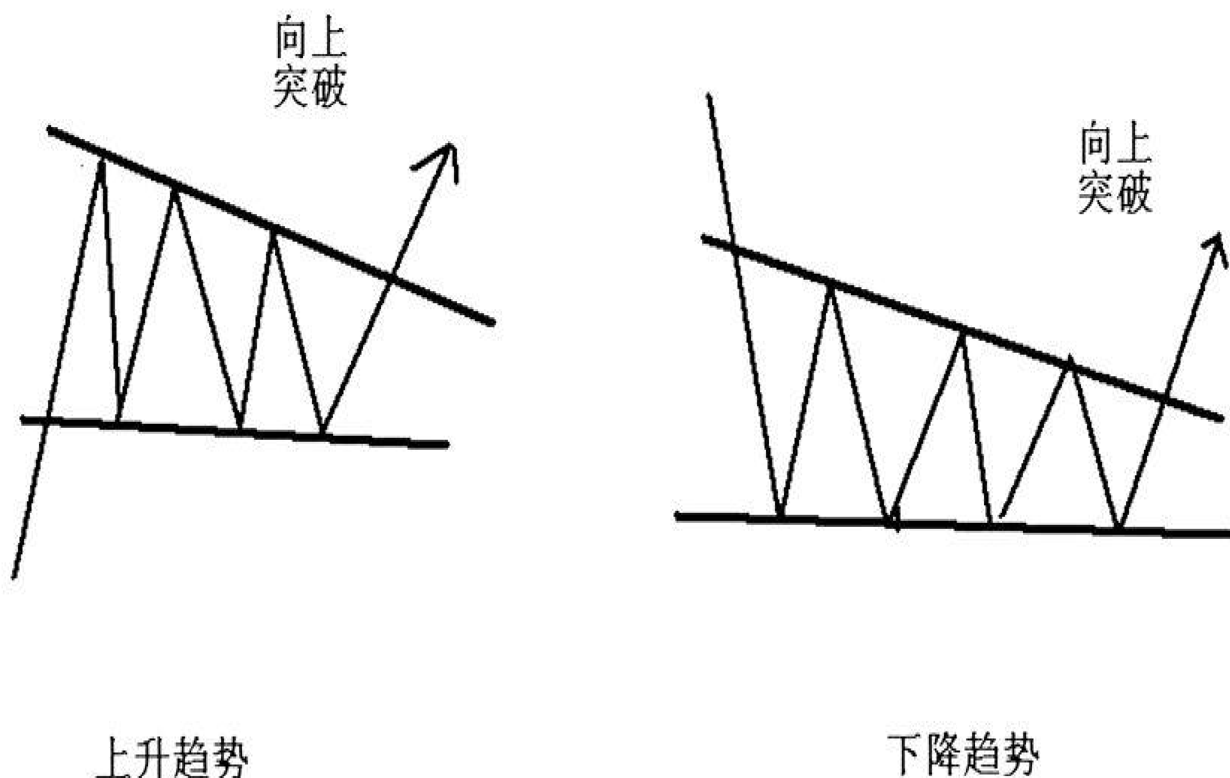


图119：下降楔形形态示意图

下降楔形其市场含义和上升楔形正好相反，股价经过一段时间上升后，出现了获利回吐。下降楔形的底线往下倾斜，似乎说明市场的承接力量不强，但新的回落浪较上一个回落浪波幅为小，并且跌破前次低点之后，并没有出现进一步下跌反而很快就出现回升走势，说明沽售抛压的力量只是来自上升途中的获利回吐并且正在减弱，没有出现新的主动做空力量。经过清洗浮筹后，股价向上突破的概率很大，下降楔形也是个整理形态，通常在中长期升市的中途出现，下降楔形的出现告诉我们的是升市尚未见顶，目前仅是升势中途中的一个正常暂时性的调整。

下降楔形与三角形形态不同之处在于，两边同时向下倾斜，而与下降通道和旗形整理的区别在于，下降通道和旗形的两边几乎是平行稳定的。无论是上升楔形或是下降楔形，整体成交量都是由左向右递减，并且股价越接近顶端，成交量越小，下降楔形与上升楔形不同点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是，成交量的量价匹配是理想的，即价升量增，价跌量减。当股价上升突破下降楔形的上边线时，成交量会明显放大，同时下降楔形在突破上边线之后常常会有反抽，一般会受撑于上边线的延长线。从实战的经验统计，下降楔形向上突破与向下突破的比例为7：3左右。从时间上看，如果下降楔形整理时间过长，超过三四个星期，那么向下突破的可能性就会相对大一些，下降楔形的最佳买点为突破上边线和突破之后回抽确认点！

在遭遇下降楔形时，投资者只要注意以下要点，就能做好后市操作：

楔形是一个后期反向运动的整理形态，上升楔形常常出现在下跌趋势时，而下降楔形常常出现在上升趋势时。其中上升楔型多发生于空头市场的反弹波或出现在多头行情的末升段，有见顶的信号。而下降楔形的出现一般说明是升市尚未见顶，仅是升势途中的一个正常暂时性的调整。上升楔形（上升趋势）最终向下突破，下降楔形（上升趋势）最终向上突破都是比较经典的图形！

在操作上，上升楔形在跌破下限支撑后，经常会出现急跌，因此当其下限跌破后，投资者就应该及时跟进；而下降楔形向上突破阻力后，很可能会演变成横向发展，形成徘徊状态，成交依然非常低沉，然后再慢慢爬升，成交亦随之增加。对于这种情形，投资者可等股价打破徘徊局面后再适当跟进。

首创股份（600008）2000年8月30日到10月15日走势图。股价在9月6日形成下降旗杆，随后股价开始了楔形整理，到了10月18日，股价突破了楔形整理开始上扬。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图120：首创股份楔形整理图解

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公式汇总篇



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第32章
股票价格计算公式

股票成本价格计算

股票投资者在委托买卖股票时应支付各种费用和税收，单很多股民对股票买卖手续费和股票交易成本价格都不是很了解，这里将给出股票成本价格的标准计算公式和计算方法。

目前，投资者在我国券商交易上交所和深交所挂牌的A股、基金、债券时，需交纳的各项费用主要有：委托费、佣金、印花税、过户费等。

委托费，这笔费用主要用于支付通讯等方面的开支。一般按笔计算，原来交易上海股票、基金时，上海本地券商按每笔1元收费，异地券商按每笔5元收费；交易深圳股票、基金时，券商按1元收费，现在大部分券商这项费用已经取消，因此我们在计算中就对此项忽略不计。

佣金，这是投资者在委托买卖成交后所需支付给券商的费用。上海股票、基金及深圳股票均按实际成交金额的X‰（0＜X＜＝3）向券商支付，上海股票、基金成交佣金起点为10元；深圳股票成交佣金起点为5元；深圳基金按实际成交金额的X‰收取佣金；债券交易佣金收取最高不超过实际成交金额的2‰，大宗交易可适当降低。

印花税，投资者在买卖成交后支付给财税部门的税收。上海股票及深圳股票均按实际成交金额的1‰支付，此税收由券商代扣后由交易所统一代缴。债券与基金交易均免交此项税收。

过户费，这是指股票成交后，更换户名所需支付的费用。由于我国两家交易所不同的运作方式，上海股票采取的是“中央登记、统一托管”，所以此费用只在投资者进行上海股票、基金交易中才支付此费用，深股交易时无此费用。此费用按成交股票数量（以每股为单位）的1‰支付，不足1元按1元收。

上海股票的交易费用如下：
佣　金：成交金额的X‰（0＜X＜＝3，3为上限），双向，买卖都要交。
印花税：成交金额的1‰（单向）
过户费：成交面值的1‰（即成交股数的1‰），小于1元收1元。
委托费：0。

深圳股票的交易费用如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

佣　金：成交金额的X‰（0＜X＜＝3，3为上限），双向，买卖都要交。
印花税：成交金额的1‰（单向）
过户费：成交面值的1‰（即成交股数的1‰），小于1元收1元。
委托费：0。

而股票交易费用（单边）的计算公式为：

1．过户手续费＝股票面值×1‰

2．印花税＝成交金额×1‰

3．佣金＝成交金额×3‰

4．每股实际成本（买入）＝（价格×数量＋过户手续费＋印花税＋佣金）÷数量

下面我们就以实例来说明：

假设某投资者买2000股沪市股票，成交价格是20元每股，佣金是0.3％。我们来计算一下其交易费用：

成交金额：2000×20＝40000元
佣金：0.003×40000＝120元
印花税：0（单向收费，只有卖出才交）
过户费：2000股×0.001＝2元
费用合计：120＋0＋2＝122元
清算金额是：40000＋122＝40122元
成本价就是：40122÷2000＝20.061元

这里我们不妨再延伸一下，例子中这只股票以什么价格卖出不亏本？

假设以X元卖出，那么：
佣金就是：0.003×2000X
印花税：0.001×2000X
过户费：2000×0.001＝2元
费用合计：0.004×2000X＋2
清算金额：2000X－（0.004×2000X＋2）
根据等式：卖出的清算金额＝买入的清算金额
2000X－（0.004×2000X＋2）＝40122
X＝20.1426元
就是说以20.15元卖出就不亏本了。

股票理论价格计算

股票代表的是持有者的股东权。这种股东权的直接经济利益，表现为股息、红利收入。股票的理论价格，就是为获得这种股息、红利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

收入的请求权而付出的代价，是股息资本化的表现。

静态地看，股息收入与利息收入具有同样的意义。投资者是把资金投资于股票还是存于银行，这首先取决于哪一种投资的收益率高。按照等量资本获得等量收入的理论，如果股息率高于利息率，人们对股票的需求就会增加，股票价格就会上涨，从而股息率就会下降，一直降到股息率与市场利率大体一致为止。

按照这种分析，可以得出股票的理论价格公式为：

股票理论价格＝股息红利收益÷市场利率

不过这个公式成立是有条件的：假设公司不再外延式扩张、假设公司永续经营、假设公司按照固定比例分红、假设市场利率永远不变。

下面我们就通过例子来说明一下计算方法。

1．假设某人在深市购买了某公司上市股票1000股，每股20元，预期每年可获3％的股息，而当银行存款利息率为2％。如果没有其他因素影响，一年后这位投资者购买的1000股股票的价格应为多少元？

套用公式来计算一下：20×1000×3％÷2％＝30000元。答案是一年后这1000股股票的价格应为30000元。

2．某股民持有每股面值100元的股票1000股，预期股息率为3％，当其他条件不变，同期银行存款利息从2.5％降为2％时，他的股票升值或贬值多少元？

（100×1000×3％÷2％）－（100×1000×3％÷2.5％）＝30000元

答案是同期银行存款利息从2.5％降为2％时，他的股票升值30000元。

股票市场价格计算

股票本身没有价值，但它可以当做商品出卖，并且有一定的价格。股票价格又叫股票行市，是指股票在证券市场上买卖的价格。股票的市场价格由股票的价值所决定，但同时受许多其他因素的影响。例如，看涨与看跌、买空与卖空、追涨与杀跌、获利平仓与解套或割肉等行为，不规范的股票市场中还存在诸如分仓、串谋、轮炒等违法违规操纵股票市场的操作行为。一般而言，如果股票市场的做多行为多于做空行为，则股票价格上涨；反之，如果做空行为占上风，则股票价格趋于下跌。由于各种股票市场操作行为主要是短期行为，因而市场因素对股票市场价格的影响具有明显的短期性质。

股票的市场价格即股票在股票市场上买卖的价格。股票市场可分为发行市场和流通市场，因而，股票的市场价格也就有发行价格和流通价格的区分。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票流通价格，才是完全意义上的股票的市场价格，一般称为股票市价或股票行市。股票市价表现为开盘价、收盘价、最高价、最低价等形式。其中收盘价最重要，是分析股市行情时采用的基本数据。

流通价格是人们对现实的认知，包括对行业前景的认知，对公司发展状况的认知。但人们不可能百分之百地把握现实，因为人的能力有限，总存在自身不可克服的认知局限性，所以人们对股票价格的合理水平，总是不断地重估、修正，这个过程，不断地推动着股票的上涨与下跌。由于股票涨跌会产生财富效应，财富效应又滋生出群体各种乐观与悲观的情绪，在各种情绪的干扰下，导致人们对现实的认知又被进一步扭曲，对股票价值又再次重估……于是两者出现互相加强的效应，使股票价格不断地向偏离其理论价值的方向运动。因此对股票的流通价值我们不做过多讨论，这里要重点指出的是股票的发行价格的计算。

股票的发行价格就是发行公司与证券承销商议定的价格。发行价格可以溢价发行也可以平价发行。股票发行价格的确定有三种情况：

（1）股票的发行价格就是股票的票面价值。

（2）股票的发行价格以股票在流通市场上的价格为基准来确定。

（3）股票的发行价格在股票面值与市场流通价格之间，通常是对原有股东有偿配股时采用这种价格。国际市场上确定股票发行价格的参考公式是：

股票发行价格＝市盈率还原值×40％＋股息还原率×20％＋每股净值×20％＋预计当年股息与一年期存款利率还原值×20％

这个公式全面地考虑了影响股票发行价格的若干因素，如利率、股息、流通市场的股票价格等，值得借鉴。

而在我国一般都是通过市盈率法来计算发行价格。计算公式为：

发行价格＝每股收益×发行市盈率

市盈率＝股票市价÷每股收益

每股收益＝税后利润÷股份总额

而确定每股税后利润有两种方法：一种为完全摊薄法，即用发行当年预测全部税后利润除以总股本，直接得出每股税后利润；另一种是加权平均法。加权平均法计算公式为：

当年每股税后利润＝新股发行后每股月利润×12

新股发行后每股月利润＝发行后公司税后利润总额÷发行后当年剩余月份÷发行后的股本总额

例：某上市公司发行股票3000万股，股款到位期为2004年7月1日，当年预期税后利润总额为1800万元（其中1月到6月为600万，7月到12月为1200万），公司新股发行完后的股本总额为6000万元。该公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司股票发行市盈率为15倍。试用市盈率法确定该股票发行价格。（用加权平均法计算税后净利润）

用加权平均法计算，则当年每股税后利润为：

1200÷6÷6000×12＝0.40元

市盈率为15倍，每股发行价格可为0.40×15＝6.00元

股票除权价计算

说到除权价，首先还是应该让读者对除权有个明确的认识。所谓除权是指由于公司股本增加，每股股票所代表的企业实际价值（每股净资产）有所减少，需要在发生该事实之后从股票市场价格中剔除这部分因素，而形成的剔除行为。

当上市公司以股票股利分配给股东，也就是公司的盈余转为增资时，或进行配股时，就要对股价进行除权。上市公司将盈余以现金分配给股东，股价就要除息。

除权或除息的产生系因为投资人在除权或除息日之前与当天购买者，两者买到的是同一家公司的股票，但是内含的权益不同，显然相当不公平。因此，必须在除权或除息日当天向下调整股价，成为除权或除息参考价。

而除权报价的产生是由上市公司送配股行为引起，由证券交易所在该种股票的除权交易日开盘公布的参考价格，用以提示交易市场该股票因发行股本增加，其内在价值已被摊薄。

这里还涉及到一个概念——除权日。除权日是，转增或者配送股以后市场可流通总股数增加，那么原来的市场价格必须进行除权。不然对后来买股票的人就不公平了，一样的总市值，股数增加了，价格却没降。

一般来说，除权日的开盘价不一定等于除权价，除权价仅是除权日开盘价的一个参考价格。当实际开盘价高于这一理论价格时，就称为填权，在册股东即可获利；反之实际开盘价低于这一理论价格时，就称为贴权，填权和贴权是股票除权后的两种可能，它与整个市场的状况、上市公司的经营情况、送配的比例等多种因素有关，并没有确定的规律可循，但一般来说，上市公司股票通过送配以后除权，其单位价格下降，流动性进一步加强，上升的空间也相对增加。不过，这并不能让上市公司任意送配，它也要根据企业自身的经营情况和国家有关法规来规范自己的行为。

除权价格的计算，分三种情况：

送股时：除权价格＝（股权登记日收盘价）÷（1＋送股率）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有偿配股时：除权价格＝（股权登记日收盘价＋配股价×配股率）÷（1＋配股率）。

送股与有偿配股相结合时：除权价＝股权登记日收盘价＝配股价×配股率÷（1＋送股率＋配股率）

例如：1．某股票股权登记日收盘价是24.75元，每10股送3股，，即每股送红股率为0.3，则次日股价为：

24.75÷（1＋0.3）＝19.04（元）

2．某股票股权登记日收盘价为18.00元，10股配3股，即每股配股率为0.3，配股价为每股6.00元，则次日除权价格为：

（18.00＋6.00×0.3）÷（1＋0.3）＝15.23（元）

3．某股票的股权登记日收盘价为30元／股，送配股方案每10股配5股，配股价10元／股，则次日除权价为：

（30＋10×0.5）÷（1＋0.5）＝23.33（元）

股票除息价计算

股票除息就是股票前一日的收盘价，减去上市公司要发放的股息，就叫除息。股票发行企业在发放股息或红利时，需要事先进行核对股东名册、召开股东会议等多种准备工作，于是规定以某日在册股东名单为准，并公告在此日以后一段时期为停止股东过户期。停止过户期内，股息红利仍派发给登记在册的旧股东，新买进股票的持有者因没有过户就不能享有领取股息红利的权利，这就称为除息。同时股票买卖价格就应扣除这段时期内应发放股息红利数，这就是除息交易。

一般情况下，股份公司经营一段时间后（一般为一年），如果营运正常，产生了利润，就要向股东分配股息和红利。其交付方式一般有三种：一种以现金的形式向股东支付。这是最常见、最普通的形式。二是向股东配股，采取这种方式主要是为了把资金留在公司里扩大经营，以追求公司发展的远期利益和长远目标。第三种形式是实物分派，即是把公司的产品作为股息和红利分派给股东。

在分红派息前夕，持有股票的股东一定要密切关注与分红派息有关的4个日期，这4个日期是：

股息宣布日，即公司董事会将分红派息的消息公布于众的时间。

派息日，即股息正式发放给股东的日期。

股权登记日，即统计和确认参加期股息红利分配的股东的日期。

除息日，即不再享有本期股息的日期。

当上市公司宣布上年度分红派息方案并获董事会及证监会批准后，即可确定股权登记日。在股权登记日交易（包括股权登记日）后手中仍持有这种股票的投资者均有享受分红派息的权力。如果是分红利现金，称做除息，大盘显示XD；如果是送红股或者配股，称为除

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

权，大盘显示XR；如果是即分红利又配股，称为除权除息，大盘则显示DR。这时，大盘显示的前收盘价不是前一天的实际收盘价，而是根据股权登记日收盘价与分红现金的数量、送配股的数量和配股价的高低等结合起来算出来的价格。

除息价的计算公式如下：

除息价＝股息登记日的收盘价－每股所分红利现金额

例如：1．某股票股息登记日的收盘价是4.17元，每股送红利现金0.03元，则其次日股价为4.17－0.03＝4.14（元）

2．某股股息登记日收盘价为5.00元，该公司年度每股派发现金红利0.10元，那么在次日该股将自动除息至5.00－0.10＝4.90（元）。

股票除权除息价计算

股票除权除息，是指因上市公司向股东发放股票股利或转增股本而向下调整股价就是除权；因上市公司向股东发放现金股利而向下调整股价就是除息。

在股权股息登记日之后，分红的公司要通过新闻媒介公布领取红利的起止日期，时限一般是四周左右，这在上海证券交易所称为红利挂牌时间。上交所参加分红的投资者必须在该股的红利挂牌期间在自己开户的营业厅将红利权卖出，才可以将红利划归自己的帐户，具体方法像卖股票一样，在计算机自助终端输入该股票红利的代码、价格、数量，卖出后计算机就自动将红利款转入其资金帐户。

在深圳证券交易所则不需投资者出卖红利权，而由证券公司直接将红利转到股东名下。在上交所红利挂牌期间因故未能将红利权卖出的投资者，可以持身份证、股东卡及资金帐户去当地证券登记公司领取红利，缴纳一定数量的手续费。

除权除息价的计算公式是：

除权除息价＝（股权登记日的收盘价－每股所分红利现金额＋配股价×每股配股数）÷（1＋每股送红股数＋每股配股数）

例如：某股票股权登记日的收盘价为20.35元，每10股派发现金红利4.00元，送1股，配2股，配股价为5.50元／股，即每股分红0.4元，送0.1股，配0.2股，则次日除权除息价为：

（20.35－0.4＋5.50×0.2）÷（1＋0.1＋0.2）＝16.19（元）。

另外在计算除权价时，深市和沪市在计算方法上还有些不同。

沪市：

除权除息价＝（股权登记日收盘价＋配股价×配股率－派息率）÷（1＋送股率＋配股率）（结果四舍五入至0.01元）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

例：某上市公司分配方案为每10股送3股，派2元现金，同时每10股配2股，配股价为5元，该股股权登记日收盘价为12元，则该股除权参考价为：

（12＋0.2×5－0.2）÷（1＋0.3＋0.2）＝8.53（元）

深市：

与沪市有所不同，其计算方式以市值为依据，其公式为：

除权除息价＝（股权登记日总市值＋配股总数×配股价－派现金总额）÷除权后总股本

（结果四舍五入至0.01元）。

其中

股权登记日总市值＝股权登记日收盘价×除权前总股本。

除权后总股本＝除权前总股本＋送股总数＋配股总数。

例：深市某上市公司总股本10000万股，流通股5000万股，股权登记日收盘价为10元，其分红配股方案为10送3股派2元配2股，共送出红股3000万股，派现金2000万元，由于国家股和法人股股东放弃配股，实际配股总数为1000万股，配股价为5元，则其除权参考价为：

（10×10000＋1000×5－2000）÷（10000＋3000＋1000）＝7.36（元）

有偿增资的股价计算

有偿增资是指对新股缴付现金的增资，即指公司对发行的新股优惠的价格配售或按照当时市价向社会进行公募。

有偿增资可分为配股与按一定价格向社会增发新股票。

配股又分为股东配股增资和第三者配股增资。股东配股增资是指股份有限公司增发股票时对老股东按一定比例分配公司新股票的认购权，准许其按照一定的配股价格优先认购新股票。第三者配股增资是指公司向股东以外的公司职工、公司往来客户银行及有友好关系的特定人员发售新股票。由于发售新股票的价格低于老股票的市场价格，第三者往往可以获得较大的利益。

按一定价格向社会增发新股票目的是为了增加公司的资本金，增发股票面向社会，无特定对象。增发股票的价格往往高于面值溢价发行。增发股票要维护老股东的权益，一般在溢价发行时，要给老股东以优先认购权和价格优惠权。

经过这种形式的增资，由于公司股份的增多，会使该公司的股票市场价格发生变化。增资后的股票价格是可以计算出来的（即上面提到的增资除权后的股价），其计算公式为：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

D＝（A＋C×B）÷（1＋B）

A代表原有的每股股票价格

B为分配给每份旧股的新股票数

C为每份新股的应交款

D为增资后的每股股票价格

例：假定市场价格为120元的股票按1：1的比例享有认购有偿增资新股的权利，每份新股以15元认缴，那么增资除权后股票的市场价格则为：

（120元＋15元×1）÷（1＋1）＝67.5元

经过这样的增资扩股，虽然股票的市场价格从120元跌为67.5元，但原有股东持有的股份却增加了1倍，股东的资产由原来的每股120元变为两股135股。

由于股份公司对股东优先承购新股的时间会有所限制，往往是很短暂的，比如规定必须在两个星期内购买，因此有些股东也不愿意或没有能力再投资购买增发的新股份，在这种情况下，就可以出售这项承购新股的权利。在西方国家，出售这样的承购新股的市场颇为活跃。从上例来看，每一新股承购权利的价值为52.5元，即一般人花52.5元可以购得承购新股权，再缴付15元则能买得一份市价为67.5元的已除权后的股票。

有偿增资有时也会采取适量地向市场公募的方式，即不是赋予原股东以优先承购新股权，而是通过市场以市价向非特定人销售的方法。

股价平均数的计算

股价平均数是采用股价平均法，用以度量所有样本股经调整后的价格水平的平均值，可分为简单算术股价平均数、加权股价平均数和修正股价平均数。

计算股票指数时，往往把股票指数和股价平均数分开计算。按定义，股票指数即股价平均数。但从两者对股市的实际作用而言，股价平均数是反映多种股票价格变动的一般水平，通常以算术平均数表示。人们通过对不同的时期股价平均数的比较，可以认识多种股票价格变动水平。而股票指数是反映不同时期的股价变动情况的相对指标，也就是将第一时期的股价平均数作为另一时期股价平均数的基准的百分数。通过股票指数，人们可以了解计算期的股价比基期的股价上升或下降的百分比率。由于股票指数是一个相对指标，因此就一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

较长的时期来说，股票指数比股价平均数能更为精确地衡量股价的变动。

股票价格平均数反映一定时点上市股票价格的绝对水平，它可分为简单算术股价平均数、修正的股价平均数、加权股价平均数三类。人们通过对不同时点股价平均数的比较，可以看出股票价格的变动情况及趋势。

（1）简单算术股价平均数

简单算术股价平均数是将样本股票每日收盘价之和除以样本数得出的，即：

简单算术股价平均数＝（P1＋P2＋P3＋…＋Pn）÷n

世界上第一个股票价格平均指数——道·琼斯股价平均数在1928年10月1日前就是使用简单算术平均法计算的。

例：现假设从某一股市采样的股票为A、B、C、D四种，在某一交易日的收盘价分别为10元、16元、24元和30元，计算该市场股价平均数。将上述数置入公式中，即得：

股价平均数＝（P1＋P2＋P3＋P4）÷n
＝（10＋16＋24＋30）÷4
＝20（元）

简单算术股价平均数虽然计算较简便，但它有两个缺点：一是它未考虑各种样本股票的权数，从而不能区分重要性不同的样本股票对股价平均数的不同影响。二是当样本股票发生股票分割派发红股、增资等情况时，股价平均数会产生断层而失去连续性，使时间序列前后的比较发生困难。例如，上例D股票发生以1股分割为3股时，股价势必从30元下调为10元，这时平均数就不是按上面计算得出的20元，而是（10＋16＋24＋10）÷4＝15（元）。这就是说，由于D股分割技术上的变化，导致股价平均数从20元下跌为15元（这还未考虑其他影响股价变动的因素），显然不符合平均数作为反映股价变动指标的要求。

（2）修正的股份平均数

修正的股价平均数有两种：一是除数修正法，又称道式修正法。这是美国道·琼斯在1928年创造的一种计算股价平均数的方法。该法的核心是求出一个常数除数，以修正因股票分割、增资、发放红股等因素造成股价平均数的变化，以保持股份平均数的连续性和可比性。具体作法是以新股价总额除以旧股价平均数，求出新的除数，再以计算期的股价总额除以新除数，这就得出修正的股价平均数。即：

新除数＝变动后的新股价总额÷旧的股价平均数

修正的股价平均数＝报告期股价总额÷新除数

在前面的例子除数是4，经调整后的新的除数应是：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

新的除数＝（10＋16＋24＋10）÷20＝3，

将新的除数代入下列式中，则：

修正的股价平均数＝（10＋16＋24＋10）÷3＝20（元）得出的平均数与未分割时计算的一样，股价水平也不会因股票分割而变动。

二是股价修正法。股价修正法就是将股票分割等，变动后的股价还原为变动前的股价，使股价平均数不会因此变动。美国《纽约时报》编制的500种股价平均数就采用股价修正法来计算股价平均数。

（3）加权股价平均数

加权股价平均数是根据各种样本股票的相对重要性进行加权平均计算的股价平均数，其权数（Q）可以是成交股数、股票总市值、股票发行量等。

其计算方法是几种样本股的收盘价分别乘以其发行股数，再用得出的结果除以样本股的总股数：

加权股价平均数＝（P1×t1＋P2×t2＋P3×t3）÷（t1＋t2＋t3）

P为收盘价，t为发行股数

例：某股价平均数，选择ABC三种股票为样本股，这三种股票的发行股数分别为10000万股，8000万股和5000万股。某计算日，这三种样本股的收盘价分别为8.00元，9.00元和7.60元，计算该日这三种股票的以发行量为权数的加权股价平均数。

（10000×8＋8000×9＋5000×7.6）÷（10000＋8000＋5000）＝8.26元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第33章
每股盈收计算公式

每股收益计算

每股收益即EPS，又称每股税后利润、每股盈余，指税后利润与股本总数的比率。它是测定股票投资价值的重要指标之一，是分析每股价值的一个基础性指标，是综合反映公司获利能力的重要指标，它是公司某一时期净收益与股份数的比率。该比率反映了每股创造的税后利润，比率越高，表明所创造的利润越多。若公司只有普通股时，净收益是税后净利，股份数是指流通在外的普通股股数。如果公司还有优先股，应从税后净利中扣除分派给优先股东的利息。

每股收益的计算公式为：

每股收益＝利润÷总股数

每股收益以年收益为基数算出的叫年度每股收益，季收益为基数叫季度每股收益。

比如，这个公司年收入一千万，总股本为一亿，那么年度每股收益为：1千万÷1亿股＝0.1元／股

一般的投资者在使用该财务指标时有以下几种方式：

一、通过每股收益指标排序，是用来寻找所谓“绩优股”和“垃圾股”；

二、横向比较同行业的每股收益来选择龙头企业；

三、纵向比较个股的每股收益来判断该公司的成长性。

关于每股收益，投资者还应掌握几个知识点，这对把握每股收益的计算也有帮助。

每股收益是指本年净收益与普通股份总数的比值，根据股数取值的不同，有全面摊薄每股收益和加权平均每股收益。全面摊薄每股收益是指计算时取年度末的普通股份总数，理由是新发行的股份一般是溢价发行的，新老股东共同分享公司发行新股前的收益。加权平均每股收益是指计算时股份数用按月对总股数加权计算的数据，理由是由于公司投入的资本和资产不同，收益产生的基础也不同。

若上市公司为负净利润，那么该上市公司每股收益就为负的。

每股收益是衡量上市公司盈利能力较重要的财务指标。它反映普通股的获利水平。在分析时可进行公司间的比较，了解公司相对获利能力，可以进行不同时期比较，了解该公司盈利能力的变化趋势。

因此在使用该指标应注意以下问题：

（1）每股收益不反映该股票所含的风险。（行业不同）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）每股收益多，不一定意味着分红多。也并不意味现金多。扣折旧、坏帐等。

例：1．某公司利润100万，股数100万股，股价为10元每股，该公司总资产为1000万，则

利润率＝100÷1000×100％＝10％

每股收益＝100÷100＝1元

2．某企业年利润为100万，发行总股数为50万股，股价是40元每股股，公司总资产2000万元，则

利润率＝100÷2000×100％＝5％

每股收益＝100÷50＝2元

基本每股收益计算

基本每股收益的计算，按照归属于普通股股东的当期净利润除以当期实际发行在外普通股的加权平均数计算确定，考虑的是当期实际发行在外的普通股股份，反映目前的股本结构下的盈利水平。

以公式来表示：

基本每股收益＝归属于普通股股东的当期净利润÷发行在外普通股的加权平均数

公式中分子为归属于普通股股东的当期净利润，即企业当期实现的可供普通股股东分配的净利润或应由普通股股东分担的净亏损金额。

分母为当期发行在外普通股的算术加权平均数，即期初发行在外的普通股股数根据当期新发行或回购的普通股股数乘以其发行在外的时间权重计算的股数进行调整后的数量。

表：加权考虑因素对照表

报告期内股本变动的情形		是否需要考虑时间加权因素
股本增加	发行新股	是
	债转股	
	公积金转增股本	否
	股票股利分配	
股本减少	回购股份	是
	缩股	否

从公式中我们可以看到，归属于普通股股东的当期净利润的计算较为简单，但发行在外普通股的加权平均数计算比较复杂，投资者应该充分关注。在报告期内如果因增资、回购等原因造成股本发生变化

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时，要按照当年实际增加的时间进行加权计算。需要注意的是，并不是所有的股本变动都要按照当年实际增加的时间进行加权计算。如当期发生利润分配而引起的股本变动，由于并不影响所有者权益金额，也不改变企业的盈利能力，在计算发行在外普通股的加权平均数时无需考虑该新增股份的时间因素。

企业应当按照归属于普通股股东的当期净利润，除以发行在外普通股的加权平均数计算基本每股收益。

而发行在外普通股加权平均数可按下面公式计算：

发行在外普通股加权平均数＝期初发行在外普通股股数＋当期新发行普通股股数×已发行时间÷报告期时间－当期回购普通股股数×已回购时间÷报告期时间

已发行时间、报告期时间和已回购时间一般按照天数计算；在不影响计算结果的合理性的前提下，也可以采用简化的计算方法

例：1．某公司2006年初发行在外的普通股为10000股，3月2日新发行普通股4500股，12月1日回购普通股1500股，以备将来奖励职工之用，该公司当年度实现利润为260000元。计算该公司基本每股收益，发行在外普通股加权平均数。

则该公司发行在外普通股加权平均数为：

10000×12÷12＋4500×10÷12－1500×1÷12＝13625（股）

或

10000×2÷12＋（10000＋4500）×9÷12＋（10000＋4500－1500）×1÷12＝13265（股）

该公司基本每股收益为：

260000÷13265＝2.00元／股

2．某公司2001年度归属于普通股股东的净利润为25000万元。2000年末的股本为8000万股，2001年2月8日，经公司2000年度股东大会决议，以截至2000年末公司总股本为基础，向全体股东每10股送红股10股，工商注册登记变更完成后本公司总股本变为16，000万股。2001年11月29日发行新股6000万股。

则该公司2001年度基本每股收益：

25000÷（8000＋8000＋6000×1÷12）＝1.52元／股

稀释每股收益计算

稀释每股收益又称冲淡每股收益，它的定义是以基本每股收益为基础，假设企业所有发行在外的稀释性潜在普通股均已转换为普通

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股，从而分别调整归属于普通股股东的当期净利润以及发行在外普通股的加权平均数计算而得的每股收益。

潜在普通股是指赋予其持有者在报告期或以后期间享有取得普通股权利的一种金融工具或其他合同。目前，我国企业发行的潜在普通股主要有可转换公司债券、认股权证、股份期权等。

稀释性潜在普通股，是指假设当期转换为普通股会减少每股收益的潜在普通股。对于亏损企业而言，稀释性潜在普通股是指假设当期转换为普通股会增加每股亏损金额的潜在普通股。

潜在普通股主要包括：可转换公司债券、认股权证和股份期权等。

可转换公司债券。对于可转换公司债券，计算稀释每股收益时，分子的调整项目为可转换公司债券当期已确认为费用的利息等的税后影响额；分母的调整项目为假定可转换公司债券当期期初或发行日转换为普通股的股数加权平均数。

认股权证和股份期权。根据本准则第十条规定，认股权证、股份期权等的行权价格低于当期普通股平均市场价格时，应当考虑其稀释性。

稀释每股收益是在考虑潜在普通股稀释性影响的基础上，对基本每股收益的分子、分母进行调整后再计算每股收益。

（1）分子的调整体现在三方面：①当期已确认为费用的稀释性潜在普通股的利息；②稀释性潜在普通股转换时将产生的收益或费用；③调整时应当考虑相关的所得税影响。

例：1．某上市公司于2003年1月1日按面值发行25000万元的三年期可转换公司债券，票面固定利率为2％，利息自发行之日起每年支付一次，即每年12月31日为付息日。该批可转换公司债券自发行结束后18个月以后可转换为公司股票。债券利息不符合资本化条件，直接计入当期损益。所得税税率为25％。假设不考虑可转换公司债券在负债和权益成份的分拆，且债券票面利率等于实际利率。按照公司利润分享计划约定，该公司高级管理人员按照当年税前利润的1％领取奖金报酬。该公司2003年度税前利润为18000万元，税后净利润为13500万元。

分析：为计算稀释每股收益，分子归属于普通股股东的当期净利润应调整的项目主要包括以下两方面：一是假定可转换公司债券期初转换为普通股而减少的利息费用，二是由此增加利润所导致的支付高管人员奖金的增加。

税后净利润13500

加：减少的利息费用（25000×2％）500

减：相关所得税影响（500×25％）（125）

减：增加的高管人员奖金（500×1％）（50）

加：相关所得税影响（50×25％）12.5

稀释每股收益计算中归属于普通股股东的当期净利润13837.5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2．某上市公司2000年净利润为10000000元，发行在外普通股为2000000股，可转换债券名义金额为100000000元，利率为5％。每1000元债券可转换成20股普通股。不考虑债券溢折价的摊销额。所得税率为40％。

分析：对于稀释性潜在普通股——可转债而言，调整净利润时应以当期净利润为基础加上当期已确认为财务费用的利息，并将所得税因素考虑在内。

净利润增加：100000000×0.05×（1－0.4）＝3000000元；

新增股份＝100000×20＝2000000股

稀释性每股收益＝（10000000＋3000000）÷（2000000＋2000000）＝3.25元

（2）调整后的分母为计算基本每股收益时的股份加权平均数加上全部具有稀释性潜在开通股转换成普通股时将发行的普通股的加权平均数量。而以前期间发行的稀释性潜在普通股假定当期期初转换，当期发行的稀释性潜在普通股假定在发行日转换。

对于股票期权和认股权证而言，其行权价格低于平均市场价格时具有稀释性，其调整增加的普通股股数：

拟行权时转换的普通股股数＝行权价格×拟行权时转换的普通股股数÷当期普通股平均市场价格

企业承诺回购时，若合同规定的回购价格大于当期普通股平均市场价格时，应考虑其稀释性。

增加的普通股股数＝拟行权时转换的普通股股数－行权价格×拟行权时转换的普通股股数÷当期普通股平均市场价格

如：某公司2002净利润为240万元，发行在外加权平均普通股股数为100万股，每股普通股平均市价为20元，2001年10月15日发行普通股认购期权20万股，行权价为15元，行权期为2002年9月。2002年6月3日发行认股权证10万股，行权价格为16元，行权期为2003年5月。

分析：股票期权和认股权证的行权价小于平均市场价格，显示其具有稀释性。具有稀释性的潜在普通股当期转换成普通股的，从期初至转换日，应当将共计入计算稀释每股收益的普通股加权平均数，说明其潜在影响；转换完成后，从转换日至期末，应当将共计入计算基本每股收益的普通股加权下均数。所以基本每股收益和稀释每股收益计算如下：

2002年发行在外普通股的加权平均数＝100＋20×3÷12＝105万股

基本每股收益：240÷105＝2.29元

调增的普通股股数：20－15×20÷20＋10－16×10÷20＝7万股

稀释每股收益：240÷（105＋7）＝2.14元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

每股净资产计算

公司净资产代表公司本身拥有的财产，也是股东们在公司中的权益。因此，又叫作股东权益。在会计计算上，相当于资产负债表中的总资产减去全部债务后的余额。公司净资产除以发行总股数，即得到每股净资产。

每股净资产值反映了每股股票代表的公司净资产价值，是支撑股票市场价格的重要基础。每股净资产越高，股东拥有的资产现值越多；每股净资产越少，股东拥有的资产现值越少。每股净资产值越大，表明公司每股股票代表的财富越雄厚，通常创造利润的能力和抵御外来因素影响的能力越强。

每股净资产的计算公式为：

每股净资产＝股东权益÷股本总额。

从其计算公式中我们就可以看到，该项指标显示了发行在外的每一普通股股份所能分配的公司账面净资产的价值。这里所说的账面净资产是指公司账面上的公司总资产减去负债后的余额，即股东权益总额。每股净资产指标反映了在会计期末每一股份在公司账面上到底值多少钱，如在公司性质相同、股票市价相近的条件下，某一公司股票的每股净资产越高，则公司发展潜力与其股票的投资价值越大，投资者所承担的投资风险越小。

例：某公司净资产为15亿元，总股本为10亿股，则它的每股净资产值为

15÷10＝1.5元（即15亿元／10亿股）。

关于每股净资产，投资者还应注意其增长和下降的情况。每股净资产的增长有两种情形一是公司经营取得巨大成功，导致每股净资产大幅上升；二是公司增发新股，也可以大幅提高每股净资产，这种靠圈钱提高每股净资产的行为，虽不如公司经营成功来得可靠，但它毕竟增大了公司的有效净资产。

同样，每股净资产的下降也有两种情形。一是公司经营亏损导致的每股净资产大幅下降；二是公司高比例送股会导致每股净资产大幅被稀释或摊薄。相比较之下，前者为非正常，后者为正常。

一般地，每股净资产高于2元可视为正常水平或一般水平。每股净资产低于2元，则要区别不同情形、不同对待：一是特大型国企改制上市后每股净资产不足2元（但高于1元），这是正常的，如工行、中行、建行等特大型国有企业；二是由于经营不善、业绩下滑，导致每股净资产不足2元的，这是非正常现象。

由于新股上市时，每股法定面值为1元，因此，公司上市后每股净资产应该是高于1元的，否则，如果出现每股净资产低于1元的情况，则表明该公司的净资产已跌破法定面值，情势则是大为不妙的。目

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前，沪深A股市场大约有150家上市公司的每股净资产都是不足1元的，这些公司一定都是存在较严重的经营问题的。

每股股利计算

每股股利是公司股利总额与公司流通股数的比值，是反映股份公司每一普通股获得股利多少的一个指标，每股股利越大，则公司股本获利能力就越强；每股股利越小，则公司股本获利能力就越弱。

上市公司每股股利发放多少，除了受上市公司获利能力大小影响以外，还取决于公司的股利发放政策。如果公司为了增强公司发展的后劲而增加公司的公积金，则当前的每股股利必然会减少；反之，则当前的每股股利会增加。

一般来说，每股收益是公司每一普通股所能获得的税后净利润，但上市公司实现的净利润往往不会全部用于分派股利。每股股利通常低于每股收益，其中一部分作为留存利润用于公司自我积累和发展。

但有些年份，每股股利也有可能高于每股收益。比如在有些年份，公司经营状况不佳，税后利润不足支付股利，或经营亏损无利润可分。按照规定，为保持投资者对公司及其股票的信心，公司仍可按不超过股票面值的一定比例，用历年积存的盈余公积金支付股利，或在弥补亏损以后支付。这时每股收益为负值，但每股股利却为正值。

每股股利的计算公式为：

每股股利＝当期发放的现金股利总额÷总股本

在公司分配方案的公告中每股股利通常表述为“每10股发放现金股利xx元”，所以投资者需要将分配方案中的现金股利再除以10才可以得到每股股利。此外，如果公司一年中有两次股利发放，需要将两次股利相加后除以总股本得出年度每股股利。计算每股股利一是可能衡量公司股利发放的多寡和增减，二是可以作为股利收益率指标的分子，计算股利收益率是否诱人。每股股利与每股收益一样，由于分母是总股本，所以也会有因为股本规模扩大导致的摊薄效应。对于投资者而言，不论公司股本是否扩大，都希望每股股利保持稳定，尤其对于收益型股票，每股股利的变动是投资者选股的重要考量。

例：某企业普通股发行股数为1800万股，每股盈利2.58元，计提盈余公积金、公益金共计696.6万元，该企业无优先股，无留用利润，则该企业每股股利是多少？

企业全年盈利＝2.58×1800＝4644（万）

可供股利分配＝4644－696.6＝3947.4（万）

每股可分股利＝3947.4÷1800＝2.193（元）

每股股利支付率计算

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股利支付率又称股利发放率，派息率，它是反映普通股每股股利与每股净益之间比例关系的比率，表明净收益中股利发放的程度。借助于该指标，投资者可以了解一家上市公司的股利发放政策。

股利支付率的计算公式为：

股利支付率＝每股股利÷每股净收益×100％

股利支付率是股东非常关心的一个指标。每股股利相同而股利支付率不同的公司，派息基础可能是大不相同的。股利支付率低的公司可能在利润充裕的情况下分红，而股利支付率高的公司可能在利润拮据的情况下分红。显然，它们的发展前景可能大相径庭。从投资者角度来看，某些投资者，特别是短期投资者，倾向于高额股利发放率，期望在短期内获得实惠；而长期投资者则希望公司少发股利，保留在股东权益内，以扩大再生产。这样，企业实力增强，竞争能力提高，股票市价稳步上升，从长远来看，对他们有利。

绝不能简单地认为股利支付率越高越好。有的公司虽然股利支付率低一些，但其盈利水平却很高，目前少发股利的目的是为了将大量利润用于再投资。这意味着公司尚有增加股利派发的潜力，股票也有升值的机会。相反，有的公司内部缺乏再投资的条件，虽有较高的股利支付率，但公司的发展后劲不足。当然，最理想的公司是每股股息额很高，而股利支付率却很低。同样，股利支付率也与行业特点有关。收入较为稳定的行业和处于稳定发展阶段的行业，其股利支付率往往较高；而新兴行业，具有成长性的公司的股利支付率却很低。

股利支付率是股利政策的核心。确定股利支付率，首先要弄清公司在满足未来发展所需的资本支出需求和营运资本需求，有多少现金可用于发放股利，然后考察公司所能获得的投资项目的效益如何。如果现金充裕，投资项目的效益又很好，则应少发或不发股利；如果现金充裕但投资项目效益较差，则应多发股利。

例：某公司2006年初发行在外的普通股为200万股（每股面值1元、市价12元），优先股40万股（每股面值2元、按面值10％支付股利，每半年支付一次股利，按一年股利的1/2支付）。2006年7月1日将优先股按1：2的比例全部转换为普通股。10月15日购回股票24万股。本年末宣告普通股现金股利1382.4万元，本年税后净利为1386.9万元。

则

每股收益＝（1386.9－40×2×10％÷2）÷（200＋40×2×5÷12－24×2÷12）＝6.03（元）

每股股利＝1382.4÷（200＋80－24）＝1382.4÷256＝5.4（元）

股利支付率＝1382.4÷（1386.9－40×2×10％÷2）＝99.96％

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

每股收益增长率计算

在判别个股的成长性方面，主要有三个指标：一是EPS增长率，二是PEG，三是销售收入增长率，这是检验个股有无成长性的试金石，也是一般机构衡量个股成长性方面的三大核心指标。

EPS增长率，即每股收益增长率，是指反映了每一份公司股权可以分得的利润的增长程度。该指标通常越高越好。

每股收益增长率的计算公式为：

每股收益增长率＝（本期净利润÷本期总股本－上年同期净利润÷上年同期总股本）÷ABS（上年同期净利润÷上年同期总股本）×100％

简化公式：（本期每股收益－上期每股收益）÷abs（上期每股收益）×100％每股收益增长率的使用方法

1）该公司的每股收益增长率和整个市场的比较；
2）和同一行业其他公司的比较；
3）和公司本身历史每股收益增长率的比较；
4）以每股收益增长率和销售收入增长率的比较，衡量公司未来的成长潜力。

例：某公司2004年的每股收益为0.75元，该公司2003年的每股收益为0.11元。

则该公司每股收益增长率为（0.75－0.11）÷0.11×100％＝580％

一般而言，EPS增长应伴随着营收的成长，否则可能只是因为削减成本或一次性收益等无法持续的因素造成。

每股收益增长率反映中期业绩增长预期，是许多估值指标如PE、PEG等的驱动力量。通过杜邦比率分析来看，EPS增长率自身的驱动因素包括资本性开支（CAPEX）、资产周转率、营业利润率、净负债比率和股息分配率，EPS若想增长前三项因素也必需增长，而后两项因素只有下降才能驱动EPS增长。需要注意的是，EPS增长率在公司扭亏为盈和由盈转亏或起始年度EPS极低的时候会失去指导意义。

每股未分配利润计算

每股未分配利润，是指公司历年经营积累下来的未分配利润或亏损。每股未分配利润反映的是公司转增股本的能力，即公司的高送配能力。它是公司未来可扩大再生产或是可分配的重要物质基础。与每股净资产一样，它也是一个存量指标。

未分配利润有两个方面的含义：一是留待以后年度分配的利润；二是尚未指定特定用途的利润。资产负债表中的未分配利润项目反映了企业期末在历年结存的尚未分配的利润数额，若为负数则为尚未弥补的亏损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

每股未分配利润的计算公式为：

每股未分配利润＝企业当期未分配利润总额÷总股本

其实，每股未分配利润应该是一个适度的值，并非越高越好。大家知道，未分配利润长期积累而不分配，肯定是会贬值的。例如，假设一家上市公司的“每股未分配利润”高达5元以上，但它既不扩大再生产，又舍不得给股东分红，这样的公司运营一定是有问题的。

一般地，上市公司在当期分配后，如果仍能保持每股未分配利润在0.5元以上，大体应该算是比较正常的。

如果每股未分配利润为零，甚至是负数，则公司可列为高风险级别。

由于每股未分配利润反映的是公司历年的盈余或亏损的总积累，因此，它尤其更能真实地反映公司的历年滚存的账面亏损。也许某家公司现在的每股年收益为3毛钱，但它的每股未分配利润却是-2元，则以现在的盈利水平计算，该公司至少需要7年左右的时间，才能将这一亏损“黑洞”填平，之后，才有可能给股东提供分红机会。这就是说，该公司在填补这一亏损黑洞的7年中，都是没有资格分红的。

这里还要特别解释一下，每股未分配股利为负值的原因。净利润并不是企业全部的留存收益，在净利润之后还有一个利润分配的过程。

未分配利润＝净利润＋年初未分配利润－提取盈余公积－提取公益金－应付普通股股利等等分配之后，剩余的才是未分配利润。

例：1．某公司年终利润分配前的有关资料如下表：

项　目	金　额
上年未分配利润	1000 万元
本年税后利润	2000 万元
股本(500 万股,每股 1 元)	500 万元
资本公积	100 万元
盈余公积(含公益金)	400 万元
所有者权益合计	4000 万元

该公司决定：本年按规定比例15％提取盈余公积（含公益金），发放股票股利10％（即股东每持10股可得1股），并且按发放股票股利后的股数派发现金股利每股0.1元。

假设股票每股市价与每股帐面价值成正比例关系，则

提取盈余公积＝2000×15％＝300（万元）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现金股利＝500×（1＋10％）×0.1＝55（万元）

未分配利润余额＝1000＋（2000－300－2000－55）＝645（万元）

每股未分配股利＝645÷500＝1.29元／股

每股现金流量计算

简单的说什么是每股现金流量就是，公司的现金流量除以总股本就是每股现金流量。

每股现金流量可以在相关公司的财务报表的资产负债表中找到货币资金一栏，就可以看见了。

其中的现金流量是指：指企业某一期间内的现金流入和流出的数量。

属于现金流入的有：销售商品、提供劳务、出售固定资产、收回投资、借入资金等；

属于现金流出的有：购买商品、接受劳务、购建固定资产、现金投资、偿还债务等。

总股本是指：流通在外的普通股股数。

每股现金流量指标反映了每股流通在外的变通股的现金净流量，每股现金流量通常比每股盈余要高，这是因为公司正常经营活动所产生的净现金流量还会包括一些从利润中扣除出去但又不影响现金流出的费用调整项目，如折旧费等。从短期来看，每股现金流量比每股收益更能显示从事资本性支出及支付股利的能力。从这个角度来说，该指标的值越大越好，但每股现金流量也有可能低于每股盈余。

一家公司的每股现金流量越高，说明这家公司的每股普通股在一个会计年度内所赚得的现金流量越多；反之，则表示每股普通股所赚得的现金流量越少。虽然每股现金流量在短期内比每股收益更能显示公司在资本性支出和支付股利方面的能力，但每股现金流量决不能用来代替每股收益作为公司盈利能力的主要指标的作用。

每股现金流量是公司营业业务所带来的净现金流量减去优先股股利与流通在外的普通股股数的比率。每股现金流量的计算公式如下：

每股现金流量＝（营业业务所带来的净现金流量－优先股股利）÷流通在外的普通股股数

例如：某公司2002年末营业带来的净现金流量为1887.6295万元，优先股股利为零，普通股股数为8600万股，那么

每股现金流量＝（1887.6295万元－0）÷8600万股＝0.22元／股

每股资本公积金计算

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

每股资本公积金是指从公司的利润以外的收入中提取的一种公积金。其主要来源有股票溢价收入，财产重估增值，以及接受捐赠资产等。其用途主要是扩大公司生产经营活动和增加公司注册资本。

公积金分资本公积金和盈余公积金。

资本公积金：溢价发行债券的差额和无偿捐赠资金实物作为资本公积金。

盈余公积金：从偿还债务后的税后利润中提取10%作为盈余公积金。

资本公积金包括资本（或股本）溢价、接受捐赠资产、拨款转入、外币资本折算差额等。资本公积项目主要包括：

资本（或股本）溢价，是指企业投资者投入的资金超过其在注册资本中所占份额的部分；

接受非现金资产捐赠准备，是指企业因接受非现金资产捐赠而增加的资本公积；

接受现金捐赠，是指企业因接受现金捐赠而增加的资本公积；

股权投资准备，是指企业对被投资单位的长期股权投资采用权益法核算时，因被投资单位接受捐赠等原因增加的资本公积，企业按其持股比例计算而增加的资本公积；

拨款转入，是指企业收到国家拨入的专门用于技术改造、技术研究等的拨款项目完成后，按规定转入资本公积的部分。企业应按转入金额入账；

外币资本折算差额，是指企业接受外币投资因所采用的汇率不同而产生的资本折算差额；

其他资本公积，是指除上述各项资本公积以外所形成的资本公积，以及从资本公积各准备项目转入的金额。债权人豁免的债务也在本项目核算。

每股资本公积金的计算公式为：

每股资本公积金＝资本公积金÷总股本

公司的公积金可以用于公司的亏损、扩大公司生产经营或者转为增加公司资本。但是，资本公积金不得用于弥补公司的亏损。而资本公积各准备项目则不能转增资本（或股本）。

例：某上市公司发行股票4500万股，股价8.7元，可用资本公积金1288035000元。

则，

总股本＝45000000×8.7＝391500000元

每股资本公积金＝1288035000÷571500000＝3.29元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第34章
资金成本计算公式

股票资金成本率计算

所谓资金成本就是企业筹集和使用资金所付出的成本。每一个资本都有其特定的资金成本。例如，利用债券筹资必须支付相应的利息，利息支付可以是固定利率的，也可以是变动利率的。股票筹资必须支付相关股利，且大多数情况下，投资者的资本收益预期会随着股票的市场价值的变化而变化。

资金成本在现代企业中是关系到企业筹资决策和投资决策的重要问题。资金成本在企业筹资决策中的作用表现为：资金成本是影响企业筹资总额的重要因素；资金成本是企业选择资金来源的主要依据；资金成本是企业选择筹资方式的参考标准；资金成本是确定最优资金结构的主要参考。

资金成本在企业投资决策中的作用表现为：资金成本可作为项目投资的折现率；资金成本是投资项目的基准收益率。与此同时，资金成本是评定企业经营成果的依据，凡是企业的实际投资收益率低于这个水平的，则应认为是经营不利，这也是向企业经营者发出了信号，企业必须改善经营管理，提高经济效益。

资金成本是指资金使用者为筹集和使用资金所支付的代价，它包括资金的使用费用和筹集费用。企业从金融市场筹集资金，对资金供应者来说，他暂时或长久失去了使用这部分资金的获利机会，因此，要求得到相应的报酬，即得到一定数额的资金时间价值；对于筹集资金的企业来说，他得到了使用资金的权力，需要按规定支付一定的费用。在投资有风险的情况下。资金供应者除了要求获得资金的时间价值以外，还要求得到一定的风险价值。同时，资金使用者在筹集资金过程中还需要支付筹资费用，如股票、债券的印刷费、发行费、公证费、广告费、律师费及筹资手续费等。

资金成本可用绝对数表示，也可用相对数表示，其计算公式如下：

常用的是：无风险利率＋β系数×（市场报酬率－无风险利率）

例：假设某公司息税前利润为1000万元，股票帐面2000万元，所得税30％，由于资本结构不合理发行债券200万元，资金成本6％。股票β系数1.25，无风险报酬率10％，平均报酬率12％。求公司股票现值及股票资金成本率。

股票现值＝（息税前利润－利息）×（1－所得税）÷股票资金成本率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司股票现值＝（1000－200×6％）×（1－30％）÷12.5％
＝691.6÷12.5％
＝5532.8
资金成本率＝10％＋1.25×（12％－10％）＝12.5％

股票综合资金成本率计算

股票综合资金成本率是指企业对各种资金来源的资金成本率按其所占比重加权计算的资金成本率。由于种种条件的制约，企业往往不可能只从某种资金成本较低的来源来筹集资金，必须从多种来源取得资金。因此，企业在进行筹资决策时，必须根据下列公式，计算各种资金来源的综合资金成本率：

综合资金成本率＝Σ（某种资金成本率×该种资金占全部资金的比重）

从公式中我们就可以看出，要降低企业综合资金成本率，一要降低各种资金的资金成本率；二要提高资金成本较低的资金在全部资金中所占的比重。

例：某公司现有资本总额1000万元。其中，长期借款400万元，年利率为10％，普通股600万元，发行价格为20元，现市场价格为20元，最后一年每股股利为2元，预计年股利增长率为5％，所得税税率为25％。该公司现计划增资100万元，有甲、乙两种筹集方案。甲方案：增加长期借款100万元，借款利率为12％；乙方案：增发普通股4万股，普通股每股股价增加到25元。那么这两种方案哪一种更好呢？

通过计算可以得出：

筹资前长期借款的资金成本＝10％×（1－25％）＝7.5％

普通股成本＝2×（1＋5％）÷20＋5％＝15.5％

套用公式可得出综合资金成本＝7.5％×40％＋15.5％×60％＝12.3％

甲方案：综合资金成本＝7.5％×400÷（400＋600＋100）＋15.5％×600÷1100＋12％×（1－25％）×100÷1100＝12％

乙方案：综合资金成本＝7.5％×400÷（400＋600＋100）＋［2×（1＋5％）÷25＋5％］×700÷1100＝11.25％

综上所述，乙方案资金成本最低，为最佳筹资方案。

普通股资金成本计算

普通股资金成本即投资必要收益率，是使普通股未来股利收益折成现值的总和等于普通股现行价格的折现率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

企业发行普通股和发行债券一样，也需要由依法设立的证券经营机构承销，即需要支付一定比例的承销费，即筹资费。另外，还需支付资金占用费，即支付股利。与债券不同的是，股利是用税后利润支付的，不能享受税前抵扣的优惠。企业通过发行普通股筹集资金，企业是否支付股利以及支付多少股利视企业的经营情况和股利政策而定，通常是逐年增长的。

不过从资金成本角度考虑，发行普通股的资金成本较高。主要有两个原因：一是由于投资者购买普通股股票既没有取得固定收益的保证，也不能抽回投资，所以普通股股东的风险最高，当然也相应要求有较高的投资报酬，即股利。由于投资者要求较高的投资报酬，即预计下一年股利较高，导致普通股资金成本上升；二是普通股发行成本较高。观察普通股资金成本公式不难发现发行费较高，导致分母较小，从而使整个分式比值较大，即普通股资金成本率较高。

普通股资金成本的计算公式为：

$$K_c＝d_c÷P_c（1－f）＋G$$

其中：

K_c——普通股资金成本率；

D_c——第一年发放的普通股总额的股利；

P_c——普通股股金总额；

f——筹资费率；

G--普通股股利预计每年增长率。

例：某企业以面值发行普通股1000万元，筹资费率为4％，第一年的股利率为12％，以后每年增长5％。

则该普通股的资金成本为：K_c＝（1000×12％）÷1000×（1－4％）＝17.5％

优先股资金成本计算

从资金成本角度考虑，发行优先股筹资的资金成本较高。发行优先股筹资的资金成本一般虽低于发行普通股股票筹资的资金成本，但高于发行企业债券或取得银行借款的资金成本。低于普通股的筹资成本有两个原因：一是由于优先股股东按照股票面值和固定的股利率取得股利，风险较普通股股东小，所以其投资报酬也较普通股低，使得优先股的筹资成本低于发行普通股筹资成本；二是优先股的股利支付是确定的，当企业的资产收益率高于优先股股利率时，发行优先股筹资就可以提高普通股股本收益率，普通股股东可获得财务杠杆的好处，增加每股税后盈余。

发行优先股筹资的资金成本高于发行企业债券或取得银行借款的资金成本是由于：一是发行优先股筹资费用较发行企业债券筹资或取得银行借款的筹资费用要高一些；二是主要是由于优先股的股利是在所得税后利润

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中支付的，而债券利息或借款利息都是在所得税前利润中支付的。这是发行股票筹资相对于债务筹资方式最不利的地方；三是优先股股东的求偿权在债券持有人之后，导致优先股股东的风险大于债券持有人的风险，这使得优先股的股利率一般要大于债券的利息率。

优先股资金成本的计算公式为：

$$K_p＝D_p÷P_p（1－f）$$

其中：

K_p——优先股资金成本率；

D_p——优先股总额的每年股利支出；

f——筹资费率；

P_p——优先股股金总额。

例：某企业以面值发行优先股1000万元，筹资费率为4％，股利年率为12％，则该优先股的资金成本为：K_p＝（1000×12％）÷1000（1－4％）＝12.5％

留存收益成本计算

留存收益成本是指股东因未分配股利而丧失对外投资的机会损失。留存收益的成本率就是普通股东要求的投资收益率。由于留存收益成本是一种机会成本，而不是实际发生的费用，所以只能对其进行估算。

留存收益是企业缴纳所得税后形成的，其所有权属于股东。股东将这一部分未分派的税后利润留存于企业，实质上是对此追加投资。如果企业将留存收益用于再投资所获得的收益低于股东自己进行另一项风险相似的投资的收益率，企业就不应该保留留存收益而应将其分派给股东。

留存收益成本的估算难于债务成本，这是因为很难对诸如企业未来前景及股东对未来风险所要求的风险溢价作出准确的测定。

计算留存收益成本的方法很多，主要的有以下三种：

1．股利增长模型法：股利增长模型法是依照股票投资的收益率不断提高的思路计算留存收益成本。一般假定收益以固定的年增长率递增，则留存收益成本的计算公式为：

$$K_{cs}＝Dc÷Pc＋G$$

式中：

K_{cs}——留存收益成本；

D_c——预期年股利额；

P_c——普通股市价；

G——普通股利年增长率。

例：某企业普通股目前市价为56元，估计年增长率为12％，本年发放股利2元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

则：Dc＝2×（1十12％）＝2.24（元）Kcs＝2.24÷56＋12％＝16％

2．资本资产定价模型法：按照“资本资产定价模型法”，留存收益成本的计算公式则为：

$$K_s = R_s = Rf + \beta (R_m - Rf)$$

式中：

R_s——风险报酬率；

R_f——无风险报酬率；

β——股票的贝他系数；

R_m——平均风险股票必要报酬率。

例：某一时期市场风险报酬率为10％，平均风险股票必要报酬率为14％，某公司普通股β值为1.2。

留存收益成本为：K_s＝10％＋1.2×（14％－10％）＝14.8％

3．风险溢价法：根据某项投资“风险越大，要求的报酬率越高”的原理，普通股东对企业的投资风险大于债券投资者，因而会在债券投资者要求的收益率上再要求一定的风险溢价。依照这一理论，留存收益的成本公式为：

$$K_s = Kb + RP_c$$

式中：

Kb——债务成本；

RP_c——股东比债权人承担更大风险所要求的风险溢价。

债务成本（长期借款成本、债务成本等）比较容易计算，难点在于确定RPc即风险溢价。风险溢价可以凭借经验估计。一般认为，某企业普通股风险溢价对其自己发行的债券来讲，大约在3％-5％之间，当市场利率处于历史性高点时，风险溢价通常较低，在3％左右；当市场利率处于历史性低点时，风险溢价通常较高，在5％左右；而通常情况下，常常采用4％的平均风险溢价。这样，留存收益成本则为：

$$K_s = Kb + 4\%$$

例：对于债券成本为9％的企业来讲，其留存收益成本为：

K_s＝9％＋4％＝13％

而对于债券成本为13％的另一家企业，其留存收益成本则为：

K_s＝13％＋4％＝17％

加权平均资金成本计算

加权平均资金成本是以各种资金占全部资金的比重为权数，对个别资金成本进行加权平均确定的。

权数的确定有三种方法：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

账面价值权数，其资料容易取得，但是当账面价值与市场价值差别较大时，使用账面价值权数计算的结果与实际筹资成本有较大的差距。

市场价值权数，可以反映当前的情况，但是不能体现未来。

目标价值权数：能够体现未来，但是实务中很难确定。按照这种权数计算得出的加权平均资金成本，更适用于企业筹措新的资金。

加权平均资金成本的计算公式为：

$$Kw=\sum_{i=1}^{n} WiKi$$

式中：K_w表示加权平均资本成本；W_i表示第i种资本占总资本的比重；K_i表示第i种资本成本；n表示不同资本的数量。

根据公式，可知其计算过程。

首先，应计算出资本结构各个项目的权重。各个项目的权重应该等于它的市值比上总投资额的市值。

1．优先股的权重：优先股的市值很容易计算，它等于每股成本乘以发行量。

优先股的权重＝优先股市值÷（优先股市值＋普通股市值＋债务市值）

2．普通股的权重：普通股的市值就是每股股价乘以股票发行量。

普通股的权重＝普通股市值÷（优先股市值＋普通股市值＋债务市值）

3．债务的权重：如果公司公开发行债券，那么债务的市值也较容易得到。常见的是，很多公司也有较大数额的银行贷款，这部分市值并不容易计算。但是，因为债务的市值和它的面值比较接近，所以在常用面值代替市值。

债务的权重＝债务的市值÷（优先股市值＋普通股市值＋债务市值）

其次，在计算资本结构的各个项目的资金成本。

（1）优先股的成本：优先股等价于永久权利，它的持有人将永远获得固定的收益，因此，它的成本等于每期红利除以每股股价；

（2）普通股的成本：普通股的成本通常由资本资产定价模型（CAPM）来决定；

（3）债务的成本：公开发行债券的公司的债务成本是债权的期末收益；银行贷款的利率也是一个合适的债务成本。因为通常一个公司可以把债务利息抵税，公司的债务成本可以通过税率进一步降低。

因此债务的成本＝（债券期末收益或贷款利息）×（1－税率）

例：某公司共有资本1000万元，其中银行长期借款100万元，公司债券200万元，优先股200万元；普通股400万元；保留盈余100万元，各种资本的资本成本分别为：

K0＝8％；Kb＝9％；K_p＝11％；K_s＝16％；K_e＝15.5％

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

则该公司的加权平均资本成本为：

首先，计算各个资本在总资本中所占的比重：

长期借款：$W0=\frac{100}{1000}=0.1$　　公司债券：$Wb=\frac{200}{1000}=0.2$

优先股：$Wp=\frac{200}{1000}=0.2$　　普通股：$Ws=\frac{400}{1000}$

保留盈余：$We=\frac{100}{1000}=0.1$

然后，计算加权平均资本成本：

在上述计算中，个别资本成本占全部资本的比重，是按账面价值确定的，其资料比较容易获得。在实际中，股票和债券的价格是随时变动的。当这种变动幅度较大时，资本的实际市场价值与账面价值就产生了较大的差别。在这种情况下还按照账面价值计算资本成本，其结果会与实际有较大的差距，从而贻误筹资决策。其实还有两种计算资本成本的方法。

①按市场价值计算。这种方法也称为市场价值权数。市场价值权数指债券、股票以市场价格确定权数，这样计算出的加权平均资本成本能够比较真实的反映公司目前的情况。在市场价格变动频繁时，也可以选用平均价格。

②按目标价值计算。这种方法也称为目标价值权数。它是指债券、股票以未来预计的目标市场价值确定权数。这种权数能够体现期望的资本结构，而不是像账面价值权数和市场价值权数那样只反映过去和现在的资本结构。虽然这种方法很适用于公司在筹集新资本时使用，但是公司往往无法客观的确定证券的目标价值。因此，这种方法不易推广。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第35章
实战综合计算公式

股票买卖收益率计算

股票收益率指投资于股票所获得的收益总额与原始投资额的比率。股票得到投资者的青睐，是因为购买股票所带来的收益。股票的绝对收益率就是股息，相对收益就是股票收益率，一般以百分比表示。

衡量股票投资收益水平的指标主要有股利收益率、持有期收益率和拆股后持有期收益率等。

股利收益率。又称获利率，是指股份公司以现金形式派发的股息或红利与股票市场价格的比率。

该收益率可用于计算已得的股利收益率，也可用于预测未来可能的股利收益率。

股票持有期收益率。持有期收益率指投资者持有股票期间的股息收入与买卖差价之和与股票买入价的比率。

股票没有到期日，投资者持有股票的时间短则几天，长则数年，持有期收益率就是反映投资者在一定的持有期内的全部股利收入和资本利得占投资本金的比重。持有期收益率是投资者最关心的指标，但如果要将它与债券收益率、银行利率等其他金融资产的收益率作比较，须注意时间的可比性，即要将持有期收益率转化为年率。

股票持有期回收率。持有期回收率是指投资者持有股票期间的现金股利收入与股票卖出价之和与股票买入价的比率。该指标主要反映投资回收情况，如果投资者买入股票后股价下跌或是操作不当，均有可能出现股票卖出价低于买入价，甚至出现持有期收益率为负值的情况，此时，持有期回收率可作为持有期收益率的补充指标，计算投资本金的回收比率。

拆股后的持有期收益率。投资者在买入股票后，在该股份公司发放股票股利或进行股票分割（即拆股）的情况下，股票的市场的市场价格和投资者持股数量都会发生变化。因此，有必要在拆股后对股票价格和股票数量作相应调整，以计算拆股后的持有期收益率。

任何一项投资，投资者最为关心的就是收益率，收益率越高获利越多，收益率越低获利越少。投资者正是通过收益率的对比，来选择最有利的投资方式的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票收益率计算公式为：

收益率＝（股息＋卖出价格－买进价格）÷买进价格×100％

如不贴现，则：收益率＝（持收期间股息红利收入＋卖出价格－买进价格）÷买进价格

贴现，则：收益率＝（持收期间股息红利收入＋卖出价格－买进价格）×以必要报酬率计算的复利现值系数÷买进价格

以上方法均考虑为一次分红。

例：1．一位获得收入收益的投资者，花8000元买进1000股某公司股票，一年中分得股息800元（每股0.8元），则：

收益率＝（800＋0－0）÷8000×100％＝10％

2．一位获得资本得利的投资者，一年中经过多次买进，卖出，买进共30000元，卖出共45000元，则：

收益率＝（0＋45000－30000）÷30000×100％＝50％

3．某位投资者系收入收益与资本得利兼得者，他花6000元买进某公司股票1000股，一年内分得股息400元（每股0.4元），一年后以每股8.5元卖出，共卖得8500元，则：

收益率＝（400＋8500－6000）÷6000×100％＝48％

股票买卖预测计算

关于股票买卖点、上涨下跌幅度的计算方法有很多，但大多缺少理论支持和实践验证。这里就简单介绍几种股票买卖的计算公式及计算方法，投资者可以在实践中作为参考。

一、买点的计算公式是：

买入预测＝开盘＋（收盘－开盘）÷2

根据这种方式计算买入价的前提是当天股价出现上涨，即日K线以阳线报收，中阳、小阳都无所谓。

例：某只股票开盘价是15元，收盘价是15.80元，那么，次日的买入价计算应为15＋（15.80－15）÷2＝15.40元。由于该股当天涨幅较大因此次日存在回探的可能，不管回探的结果是形成下影线还是形成光脚阴线，其下跌的幅度往往是开盘价与收盘价之间的一半稍多一些，因此，次日如果在15.45元至15.50元挂单买入，成交的可能性较大。

二、卖出价位的计算公式是：

卖出预测＝收盘价＋（开盘价－收盘价）÷2

根据这种测算方法计算出的卖出价位虽然成交率较高，但不一定是最高价，而且这种测算方法需要的前提是当日股价K线应为阴线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

例：某只股票开盘价为10.20元，当日股价下跌，收盘价为9.60元，那么次日卖出价计算应为9.60＋（10.20－9.60）÷2＝9.90元。

三、上涨与下跌幅度的计算公式为：

上涨幅度＝收盘价＋（最高价－最低价）÷2×n

下跌幅度＝收盘价－（最高价－最低价）÷2×n

n为变量，即（最高－最低）÷2的倍数，上涨空间预测常见n为（2或3），下跌空间预测常见n为1。

例：某股票开盘8.69元，最高8.85元，最低8.43元，收盘8.59元。

预测次日相对高点：

第二日上涨空间预测＝8.59＋（8.85－8.43）×2＝9.43元

第二日下跌空间预测＝8.59－（8.95－8.43）＝8.17元

四、预测明日移动平均线的计算公式：

（当日收盘价－前5日收盘价）÷5＋当日5日均价＝预测明日的5日移动平均线的价

（当日收盘价－前10日收盘价）÷10＋当日10日均价＝预测明日的10日移动平均线的价

（当日收盘价－前20日收盘价）÷20＋当日20日均价＝预测明日的20日移动平均线的价

以此类推，可算出60日，120日，240日的明天移动平均线的价位，由此得到明天的走势。

股票涨停跌停计算

涨跌停板制度源于国外早期证券市场，是证券市场上为了防止交易价格的暴涨暴跌，抑制过度投机现象，对每只证券当天价格的涨跌幅度予以适当限制的一种交易制度，即规定交易价格在一个交易日中的最大波动幅度为前一交易日收盘价上下百分之几，不过，在涨限价或跌限价上并不停止买卖，交易继续进行，只是价格不变而已。一般情况下，为了避免股票的过分波动与投机，有关部门才会设立涨跌幅度。

从1996年12月16日起，深交所、上交所对上市的股票、基金的交易实行涨跌幅限制在10％以内，此后，深沪证券交易所还对挂牌上市特别处理的股票（ST股票）实行涨跌幅度限制为5％的规定，对PT处理的股票实行涨幅5％限制，跌幅不受限制的规定。

具体来说就是，普通A股的涨停／跌停幅度为10％；股票前带S、ST、*ST之类的股票的涨停／跌停幅度为5％；另外需要注意的是有几

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种情况是不设涨停／跌停限制的。

比如新股发行当日、股票停牌后复牌（恢复上市）的当日，此等情况下不做涨停／跌停。沪深两市某只股票在前一交易日收盘价的基础上，限定上下10％浮动，上涨10％为涨停，下跌10％为跌停，每天都可以涨停／跌停10％；st和*st开头的是5％的涨停／跌停限制；新股（N开头的）上市的第一天不受10％的涨停／跌停限制。

这里牵扯到了收盘价的问题，那么收盘价是怎样计算的呢？

深市涨跌限制实施前一交易日起，每天公布的每只证券收盘价计算方式为：

收盘价＝最后一分钟每笔成交价格×成交数量／最后一分钟的总成交量

与深市不一样，沪市当日证券最后一笔成交价为收盘价。

涨停价与跌停价的计算公式为：

涨停价＝（前一天的收盘价×10％）＋前一天的收盘价

跌停价＝前一天的收盘价－（前一天的收盘价×10％）

例：一只普通A股股票股价为5.5元每股，那么它的涨跌停价位分别是多少？

套用公式计算：

涨停价＝5.5×10％＋5.5＝6.05元

跌停价＝5.5－5.5×10％＝4.95元

庄家持仓量计算

跟庄是投资者在股市中赚取较高利润的不二法门，因而把握庄家持仓量也就变得格外重要，那么怎样才能计算出庄家的持仓量呢？

一般情况下，无论是短线，中线还是长线庄家，其控盘程度最少应该在20％以上，只有控盘达到20％以上的股票才做得起来。如果控盘达不到20％，原则上是不可能坐庄的。如果控盘在20％－40％之间，股性最活，但浮筹较多，上涨空间较小，拉升难度较高；如果控盘量在40％－60％之间，这种股票的活跃度更好，空间更大，这个程度就达到了相对控盘，大多数庄家都是中线庄家；若超过60％的控盘量，则活跃程度较差，但空间巨大，这就是绝对控盘。大黑马大多产生于这种控盘区。一般来说控盘度是越高越好，因为个股的升幅与持仓量大体成正比关系。也就是说，一只股票的升幅，一定程度上由介入的资金量的大小决定，庄家动用的资金量越大，日后的升幅越可观。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实践中，我们可以看到一只股票的筹码从流动到稳定分布是这样的：30％是浮动筹码，最容易流动；接下来20％是相对稳定，只有大涨或大跌时才会卖出；再下来15％的稳定部分，只有涨的时间长了才卖出；后面的15％更稳定，只有技术形态变坏了才卖出；最后20％是长期稳定，涨也不卖，跌更不卖，基本上处于死亡状态。

所以，如果跟庄做短线，最好是跟持仓量30％左右的，如果做中线，就跟持仓量60％左右的。而要做到这一点，就要能对庄家的持仓总量进行准确判断。

在判断庄家持仓量时一般可以用以下几种方法

1．换手率计算

用换手率计算是一种最直接有效的方法。在许多情况下，如果股价处于低价位区域时，成交相当活跃、换手率很高、但股价的涨幅却很小，一般都是属于庄家的吸筹行为，就这方面因素来说，股价在低位区域换手率越大，表明庄家吸筹就越充分，这点也提醒投资者应该重点关注那些股价在低位落后于成交量变化的个股，它们将是下一阶段机会较多的一批个股。

换手率的计算公式为：

换手率＝成交量÷流通盘×100％

在用换手率计算庄家持仓量时，成交量主要是指从庄家开始建仓到开始拉升时的这段时间的换手率，那么怎样确认庄家开始建仓呢？参考周K线图的K线均线系统由空头转为多头排列，证明有庄家介入，周MACD指标金叉可以认为是庄家开始建仓的标志，周均线参数可设定为5周、10周、20周。

一般股价在上涨时，庄家所占的成交量比率大约是30％，而在股价下跌时，庄家所占的比率大约是20％。但股涨上涨时放量，下跌时缩量，假设放量／缩量＝2/1，可以得出一个推论：假设某股上涨时换手200％，刚下跌时换手100％，这段时间总换手率为300％，则可得出庄家在这段时间内的持仓量＝200％×30％－00％×20％＝40％即庄家在换手率达到300％时，其持仓量才达到40％，也就是每换手100％时，其持仓量为13.3％。从MACD指标金叉的那一周开始，到所计算的那一周为止，把所有各周的成交量加起来再除以流通盘，可得出这段时间的换手率，然后再把头这个换手率乘以13.3％，得出的数字即为庄家的控盘度。一个中线庄家的换手率应在300％－450％之间，只有足够的换手，庄家才能吸足筹码。

一般而言，当换手总率达到200％时，庄家会加快吸筹，拉高建仓，因为低价筹码已经没有了，这是短线介入的良机。而当换手总率达到300％时，庄家基本已吸足筹码，接下来是庄家急速拉升或强行洗

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盘，应从盘口去把握主力的动向，切忌盲目冒进而被动地使投资由短线变为中线。

2．吸货时间计算

对吸货期很明显的个股，简单算法是将吸货期内每天的成交量乘以吸货期，即可大致算出庄家的持仓量。庄家持仓量＝吸货期×每天成交量（忽略散户的买入量）。吸货期长，庄家的持仓量越大；每天成交量越大，庄家吸货越多。

而对于一些吸货期非常明显的个股，可较为准确地测算庄家持仓量，其公式为：

持仓量＝（吸货期×吸货期每天平均成交量÷2）－（吸货期×吸货期每天平均成交量÷2×50％）

从公式中可以看出，吸货期越长，庄家持仓量就越大；每天成交量越大，庄家的吸货也就越多。

例：某股周均线出现金叉，5周、10周、20周均线呈多头排列，期间每天平均成交量为121479手。26周后计算其持仓量为：

持仓量＝（130×12147900÷2）－（130×12147900÷2×50％）＝394806750股

庄家持仓成本计算

对于投资者来说，计算庄家的成本至关重要，因为根据庄家成本，可以判断庄家有无获利空间以及获利大小，若目前价位庄家获利微薄，则该股股价上升空间巨大；若日前价位庄家已有丰厚的利润，那投资者就要提高警惕，庄家随时可能出逃。

要判断庄家成本，首先要弄清庄家成本包括的内容。比如进货成本，利息回扣成本，公关成本，交易成本等。

进货成本。庄家资金量大进场时必然会耗去一定吸筹资金，这部分是庄家的进货成本。

利息成本也叫融资成本。除了少数自有资金充足的机构外，大多数庄家的资金都是从各种渠道筹集的短期借贷资金，要支付的利息服高，有的还要从坐庄赢利中按定比例分成。因此坐庄时间越久利息支出越高．持仓成本也就越高，有时庄家贷款到期，而股票又没有获利，那只好再找资金，拆东墙补西墙了，或者被迫平仓出局。

拉升成本。大多多数庄家需要盘中对倒放量制造股票成交活跃的假象，因此仅交易费用一项就花费不少。另外庄家还要准备护盘盗金在大盘跳水或者技术形态变坏时进行护盘有时甚至要高买低卖。

公关成本。庄家的公关优势包括多层，而主要有管理层、券商、银行、上市公司、中介机构等，这些机构的重要性是不言而喻的，庄家也应为此付出必要成本，否则坐庄就很难做上去。

交易成本。尽管庄家可享受高额佣金返还，但庄家的印花税还是免不了的，这笔费用不得不计人持仓成本之中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一般来说，庄家若通过长期低位横盘来收集筹码，所以底部区间最高价和最低价的平均值就是庄家筹码的大致成本价格，此外圆形底、潜伏底等也可以用此方法测算持仓成本。庄家若是通过拉高吸筹的，成本价格会更高一些。

在最低价位之上的成交密集区的平均价就是庄家建仓的大致成本，通常其幅度大约高于最低价的15％～30％。以最低价为基准，低价股在最低价以上0.5～1.5元左右，中价股在最低价以上1.5～3.0元左右，高价股在最低价以上3.0～6.0元左右。

一般而言，中线庄家建仓时间大约在40－60天，即8－12周，取其平均值为10周，则从周K线图上，10周均价线我们可客观认为是主力的成本区这种算法有一定的误差，但不会偏差10％。作为一个庄家，其操盘的个股升幅最少在50％以上，多数为100％。一般而言，一个股票从一波行情的最低点到最高点的升幅若为100％，则庄家的正常利润是40％。

庄家持仓的计算公式为：

庄家持仓成本＝（最低价＋最高价＋最平常的中间周的收市价）÷3

选项择吸货期内趋中的最低价与最高价再加上平均价之总和，然后再除以3，这种方法简单实用。一般吸货建仓越长则利息、人工、公关、机会成本都会增加。一般要略为上浮15％以下，如有达到两三年的建仓庄家时，则成本合算会要再加上20－35％为宜一般一年取用10％较合适。

另外对于老股，在出现明显的大底部区域放量时，可作为庄家建仓的成本区，具体计算办法是计算每日的换手率，直到统计至换手率达到100％为止，以此时的市场平均价，作为庄家持仓成本区。对于新股，很多庄家选择在上市首日就大量介入，一般可将上市首日的均价或上市第一周的均价作为庄家的成本区。

例：某股周均线出现金叉，5周、10周、20周均线呈多头排列，33周后股价迅速向上拉升，期间该股票最高价为14.39元，最低价为11.26元，中间周平均价为13.15元，则，

庄家持仓成本＝（14.39＋11.26＋13.15）÷3＝12.93元

股票补仓成本计算

补仓是被套牢后的一种被动应变策略，它本身不是一个解套的好办法，只是在某些特定情况下它是最合适的方法。因此投资者应把握其成本计算方法，严格控制成本，以免越套越深。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所谓补仓是指投资者所购买的股票，在跌破买入价之后再次购买该股票或基金的行为。补仓以更低的价格购买该股票，使单位成本价格下降，以期望在补仓之后反弹抛出，将补仓所买回来的股票所赚取的利润弥补高价位股票的损失。

原先高价买入的股票，由于跌得太深，难于回到原来价位，通过补仓，股票价格无需上升到原来的高价位，就可实现平本离场。但是补仓也存在很大的风险：虽然补仓可以摊薄成本价，但股市难测，补仓之后可能继续下跌，将扩大损失。

投资者应把握补仓的前提：跌幅比较深，损失较大；预期股票即将上升或反弹。

补仓后成本价的计算公式为：

补仓后成本均价＝（前期每股均价×前期所购股票数量＋补仓每股均价×补仓股票数量）÷（前期股票数量＋补仓股票数量）

例：1．某投资者原有1000股，买入成本价是25.5元／股，现在股价跌至19.80元每股，为了挽回损失，该投资者以19.80元每股的价位买进800股，手续费忽略不计，则补仓后成本价为：

补仓后成本价＝（25.50×1000＋19.80×800）÷（1000＋800）＝22.97元／股

2．一位投资者在股价10元时买入某股票10000股。过了四个交易日，该股票已跌至5元。这时投资者预期该股将会上升或反弹，再买入10000股。但后市股票并未上涨，而是继续下跌至4元。

则，

补仓成本价＝［（10×10000）＋（5×10000）］÷（10000＋10000）＝7.5元

股票继续下跌后，补仓所造成的损失＝（5－4）×10000＝10000元。

股票量比计算

量比是衡量相对成交量的指标。它是指股市开市后平均每分钟的成交量与过去5个交易日平均每分钟成交量之比。量比这个指标所反映出来的是当前盘口的成交力度与最近五天的成交力度的差别，这个差别的值越大表明盘口成交越趋活跃。

其计算公式为：

量比＝现成交总手÷（过去5日平均每分钟成交量×当日累计开市时间（分））

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量比数值是一种比值，所以说起量比是以倍为单位的，而量比与换手率并没有直接关系，从量比的计算公式中也可以看出，所以量比与换手率是一个相对的概念，也就是如果近期换手率处于很低迷的状态地量状态时，即使量比达到几十倍或上百倍，全天收盘结束后当天的换手率也可能不是很高；若近期换手率很高时，即使几倍的量比也可能比较大，在全天收盘结束后，换手率也会很大。

量比的比值可以作为股票买卖的参考，一般来说：

量比为0.8－1.5倍，则说明成交量处于正常水平；

量比在1.5－2.5倍之间则为温和放量，如果股价也处于温和缓升状态，则升势相对健康，可继续持股，若股价下跌，则可认定跌势难以在短期内结束，从量的方面判断应可考虑停损退出；

量比在2.5－5倍，则为明显放量，若股价相应地突破重要支撑或阻力位置，则突破有效的几率颇高，可以相应地采取行动；

量比达5－10倍，则为剧烈放量，如果是在个股处于长期低位出现剧烈放量突破，涨势的后续空间巨大，是“钱”途无量的象征，东方集团、乐山电力在5月份突然启动之时，量比之高令人讶异。但是，如果在个股已有巨大涨幅的情况下出现如此剧烈的放量，则值得高度警惕。

量比达到10倍以上的股票，一般可以考虑反向操作。在涨势中出现这种情形，说明见顶的可能性压倒一切，即使不是彻底反转，至少涨势会休整相当长一段时间。在股票处于绵绵阴跌的后期，突然出现的巨大量比，说明该股在目前位置彻底释放了下跌动能。

量比达到20倍以上的情形基本上每天都有一两单，是极端放量的一种表现，这种情况的反转意义特别强烈，如果在连续的上涨之后，成交量极端放大，但股价出现“滞涨”现象，则是涨势行将死亡的强烈信号。当某只股票在跌势中出现极端放量，则是建仓的大好时机。

量比在0.5倍以下的缩量情形也值得好好关注，其实严重缩量不仅显示了交易不活跃的表象，同时也暗藏着一定的市场机会。缩量创新高的股票多数是长庄股，缩量能创出新高，说明庄家控盘程度相当高，而且可以排除拉高出货的可能。缩量调整的股票，特别是放量突破某个重要阻力位之后缩量回调的个股，常常是不可多得的买入对象。

涨停板时量比在1倍以下的股票，上涨空间无可限量，第二天开盘即封涨停的可能性极高。在跌停板的情况下，量比越小则说明杀跌动能未能得到有效宣泄，后市仍有巨大下跌空间。

当量比大于1时，说明当日每分钟的平均成交量大于过去5日的平均值，交易比过去5日火爆；当量比小于1时，说明当日成交量小于过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

去5日的平均水平。

例：某个交易日上午10：00时成交量为1860手，用时为半小时，过去五个交易日总成交量为45850手，则：

量比＝现在总手数÷［（5日平均总手数÷240）×当前已开市多少分钟］（240＝4个交易小时×60分钟）

＝1860÷（过去5日平均每分钟成交量×当日累计开市时间（分））

＝0.32

散户跟风系数计算

散户跟风系数用于衡量散户的跟风程度，因为在股市中，散户的疯狂跟风行为往往就预示着行情的反转，而散户跟风的越少，也就说明了主力已高度介入，拉升的机会很大。因此，在研判主力行为时，跟风系数绝对值越小越容易判断主力的动向。当散户跟风系数的绝对值在3以内，可以看出当天的交易为大资金推动，上涨的潜力就越大；相反绝对值越大，说明散户主导性行情，后市调整的动力越大．散户跟风系数．系数是正数且大，说明散户跟进的多，反之，系数是负数，散户在出货。

在股市中，主力和散户往往是对立面，如果某只股票主力介入的程度大，那么散户介入的程度就相对较小，反之亦然。简单地说，主力吸筹完毕，准备拉升时，散户的成交比例往往是相对较小的，而主力拉升完毕出货时，散户成交比例往往是相对较大的。因此，如果当我们在分析大单时遇到障碍，从小单分析上却往往能出奇制胜。

散户跟风系数用于衡量散户的跟风程度，因为在股市中，散户的疯狂跟风行为往往就预示着行情的反转，而散户跟风的越少，也就说明了主力已高度介入，拉升的机会很大。因此，在研判主力行为时，跟风系数绝对值越小越容易判断主力的动向。当散户跟风系数在绝对值在3以内，可以看出当天的交易为大资金推动，上涨的潜力就越大；相反绝对值越大，说明散户主导性行情，后市调整的动力越大。

散户跟风系数的计算公式为：

散户跟风系数＝（小买单－小卖单）÷总手×100

（1）散户跟风系数，在60以上并且股票上涨，这是散户行情；

（2）散户跟风，在30以下并且股票上涨，这是主力拉抬的结果，说明抛压性的卖单不多；

（3）散户跟风，在负的30以下并且股价下跌，可能是是主力故意打压或者出货；

（4）散户跟风，在负的60以上并且股价下跌，则为散户抛售。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

例：某股票日成交明细中小单成交统计显示，小单买入比例为15.77％，卖出比例为20.38％，则，

散户跟风系数＝（15.77％－20.38％）×100＝4.61

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第36章
财务指标计算公式

可持续增长率计算

可持续增长率是指不增发新股并保持目前经营效率和财务政策条件下，公司销售所能增长的最大比率。经营效率指的是销售净利率和资产周转率；财务政策指的是股利支付率和资本结构。

可持续增长率是保持目前财务比率（包括资产负债率）的增长率，按现有财务结构增加借款，即按留存收益增长的多少安排借款，目的是维持当前的财务杠杆和风险水平。

一般来说，可持续增长率基于以下假设：

1．公司不愿或者不能筹集新的权益资本，增加债务是其唯一的外部筹资来源；

2．公司打算继续维持目前的目标资本结构；

3．公司打算继续维持目前的目标股利政策；

4．公司的净利率将维持当前水平，并且可以涵盖负债的利息；

5．公司的资产周转率将维持当前的水平。

可持续增长率的假设条件基本上符合大多数公司的情况，一般公司不能随意增发新股，在我国证券监管部门对于上市公司增发新股有严格的审批程序，而且两次增发之间也有一定的间隔年限。另外，经营政策对公司而言一般不会轻易变动，所以这个指标代表企业一个适宜的发展速度。

而为了有效使用可持续增长率，应注意：①目前的财务结构应是合理的或者是最佳的；②销售增长率很可能或基本肯定能够实现；③合理安排负债项目内部结构，结合资本供求状况、利率水平变化，灵活运用短期性融资方式，保持负债资金成本稳定；④有效降低产品成本和期间费用，保持用息税前利润计算的销售利润率的稳定。

可持续增长率的基本公式：

可持续增长率＝权益报酬率×收益留存率

由于权益报酬率的重要作用，在实际应用中经常把可持续增长率公式扩展成包括那些影响企业增长率的多个变量的一项表达式。权益报酬率是杜邦等式和可持续增长率公式中的一个共同因素。所以可以把两个等式结合起来。通过这种方式，可得到可持续增长率的扩展公式：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可持续增长率＝销售净利率×资产周转率×权益乘数×收益留存率÷（1－销售净利率×资产周转率×权益乘数×收益留存率）

或

可持续增长率＝权益报酬率×收益留存率÷（1－权益报酬率×收益留存率）

从可持续增长率的扩展公式中可以看出，下面四个因素对企业持续增长能力有重要影响：

销售净利率。该因素用来度量经营效率对企业增长能力的影响。销售净利率的提高将会增强企业从内部产生现金的能力，从而提高企业增长率。

总资产周转率。该因素用来度量资产使用效率对企业增长能力的影响。企业总资产周转率的提高会增加单位资产所产生的销售收入。这样会减少企业在销售增长时对资产的需求，从而提高企业增长率。

权益乘数。该因素用来度量融资策略对企业增长能力的影响。企业如果在融资策略上加大财务杠杆，提高权益乘数，会使额外的债务融资成为可能，在公司的净利率可以涵盖负债的利息的条件下，会提高企业增长率。

收益留存率。该因素用来度量股利政策对企业增长能力的影响。企业在制定股利政策时，降低股利支付率，会提高收益留存率。这样会增加内部权益资本来源，从而提高企业增长率。

例：1．某公司2006年度财务报表主要数据为：收入5000万元，税后利润500万元，股利200万元，留存收益300万元，负债5000万元，负债及股东权益合计为10000万元。假设该公司2007年可以保持2006年的经营效率和财务政策。产品能为市场接受，不变的销售净利率可以涵盖不断增加的利息，不准备发行新股。

则，

可持续增长率＝销售净利率×资产周转率×权益乘数×收益留存率÷（1－销售净利率×资产周转率×权益乘数×收益留存率）＝60％×10％×0.5×2÷（1－60％×10％×0.5×2）＝6.38％

2．某企业2003年度的财务数据见如下：03年净利润为1200万元，本年留存收益为1180万元，期末总资产为21000万元，期末所有者权益为12000万元，年度实际增长率为66.67％。

则，

可持续增长率＝权益报酬率×收益留存率÷（1－权益报酬率×收益留存率）＝

（1200÷12000×1180÷1200）÷（1－1200÷12000×1180÷1200）＝10.90％

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

财务杠杆系数计算

财务杠杆的概念：财务杠杆是指由于债务的存在而导致普通股每股利润变动大于息税前利润变动的杠杆效应。

财务杠杆是指企业利用负债来调节权益资本收益的手段。合理运用财务杠杆给企业权益资本带来的额外收益，即财务杠杆利益。由于财务杠杆受多种因素的影响，在获得财务杠杆利益的同时，也伴随着不可估量的财务风险。因此，认真研究财务杠杆并分析影响财务杠杆的各种因素，搞清其作用、性质以及对企业权益资金收益的影响，是合理运用财务杠杆为企业服务的基本前提。

财务杠杆是一个应用很广的概念。在物理学中，利用一根杠杆和一个支点，就能用很小的力量抬起很重的物体，而什么是财务杠杆呢？从西方的理财学到我国目前的财会界对财务杠杆的理解，大体有以下几种观点：

（1）将财务杠杆定义为“企业在制定资本结构决策时对债务筹资的利用”。因而财务杠杆又可称为融资杠杆、资本杠杆或者负债经营。这种定义强调财务杠杆是对负债的一种利用。

（2）认为财务杠杆是指在筹资中适当举债，调整资本结构给企业带来额外收益。如果负债经营使得企业每股利润上升，便称为正财务杠杆；如果使得企业每股利润下降，通常称为负财务杠杆。显而易见，在这种定义中，财务杠杆强调的是通过负债经营而引起的结果。

企业的资金来源有两种：一种是所有者投入的资本，其中，发行普通股，成本高，但没有偿债压力。发行成本较低的是优先股，但优先股股息通常是固定的，不影响公司的利润分配；另一种是借入的债务资本，如短期借款、长期借款以及由商业信用产生的应付账款等。财务杠杆能发挥作用是由于债务资本以及优先股的存在。财务杠杆用来反映息税前利润的变动引起每股盈余的变动程度。

一般来说财务杠杆系数越大，表明财务杠杆作用越大，财务风险也就越大；财务杠杆系数越小，表明财务杠杆作用越小，财务风险也就越小。财务杠杆系数的计算公式为：

DFL（财务杠杆系数）＝（△EPS÷EPS）÷（△EBIT÷EBIT）

式中：DFL为财务杠杆系数；△EPS为普通股每股利润变动额；EPS为变动前的普通股每股利润；△EBIT为息税前利润变动额；EBIT为变动前的息税前利润。

为了便于计算，可将上式变换如下：

由EPS＝（EBIT－I）（1－T）÷N

△EPS＝△EBIT（1－T）÷N

得DFL＝EBIT÷（EBIT－I）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

式中：I为利息；T为所得税税率；N为流通在外普通股股数。

在有优先股的条件下，由于优先股股利通常也是固定的，但应以税后利润支付，所以此时公式应改写为：

DFL＝EBIT÷［EBIT－I－PD÷（1－T）］

式中：PD为优先股股利。

而投资者在应用财务杠杆系数研判个股时，应注意一下两点：

如果I＝0，则DFL＝1，表示不存在财务杠杆效应。但并不表明企业没有财务风险。

如果I不等于0，则DFL大于1，表示存在财务杠杆的放大效应。

财务杠杆系数的计算公式稍显复杂，为了帮助读者更好地理解，下面我们将用例子说明其计算过程。

例：1．某企业的长期资产总额为100万元，债务资本占总资本的40％，债务资本的利率为10％，当企业销售额为80万元，税息前利润为20万元时，财务杠杆系数为多少？

则

利息I＝100×40％×10％＝4

息税前利润EBIT＝20

财务杠杆系数DFL＝EBIT÷（EBIT－I）＝20÷（20－4）＝1.25

2．已知某企业平均每年的息税前利润为30万元，每年利息支出为10万元，该企业的财务杠杆系数为：

套用财务杠杆系数DFL＝EBIT÷（EBIT－I）

DFL＝30÷（30－10）＝1.5

经营杠杆系数计算

经营杠杆系数（DOL），也称营业杠杆系数或营业杠杆程度，是指息税前利润（EBIT）的变动率相当于销售额变动率的倍数。在其他因素不变的情况下，固定的生产经营成本的存在导致企业经营杠杆作用，而且固定成本越高，经营杠杆系数越大，经营风险越大。如果固定成本为零，经营杠杆系数等于1。通常，经营杠杆系数大于1。

经营杠杆系数（DOL）的计算公式为：

经营杠杆系数＝（销售收入－变动成本）÷（销售收入－变动成本－固定成本）

其中，由于销售收入－变动成本－固定成本

即为息税前利润（EBIT），

因此又有：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经营杠杆系数（DOL）＝（息税前利润EBIT＋固定成本）÷息税前利润EBIT

DOL＝（△EBIT÷EBIT）÷（△Q÷Q）

式中：

DOL——经营杠杆系数

△EBIT——息税前盈余变动额

EBIT——变动前息前税前盈余

△Q——销售变动量

Q——变动前销售量

为了反映经营杠杆的作用程度、估计经营杠杆利益的大小、评价经营风险的高低，必须要测算经营杠杆系数。一般而言，经营杠杆系数越大，对经营杠杆利益的影响越强，经营风险也越大。

（1）在固定成本不变的情况下，经营杠杆系数说明了销售额增长（或减少）所引起的营业利润增长（或减少）的幅度；

（2）在固定成本不变的情况下，销售额越大，经营杠杆系数越小，经营风险也就越小；反之，销售额越小，经营杠杆系数越大，经营风险也就越大；

（3）在销售额处于盈亏临界点前的阶段，经营杠杆系数随销售额的增加而递增：在销售额处于盈亏临界点后的阶段，经营杠杆系数随销售额的增加而递减：当销售额达到盈亏临界点时，经营杠杆系数趋近于无穷大，此时经营风险趋近于无穷大；

（4）在销售收入一定的情况下，影响经营杠杆的因素主要是固定成本和变动成本的金额。固定成本加大或变动成本变小都会引起经营杠杆系数增加。这些研究结果说明，在固定成本一定的情况下，公司应采取多种方式增加销售额，这样利润就会以经营杠杆系数的倍数增加，从而赢得“正杠杆利益”。否则，一旦销售额减少时，利润会下降的更快，形成“负杠杆利益”。

对企业来说，在市场繁荣业务增长很快时，企业可通过增加固定成本投入或减少变动成本支出来提高经营杠杆系数，以充分发挥正杠杆利益用途。

在市场衰退业务不振时，企业应尽量压缩开发费用、广告费用、市场营销费、职工培训费等酌量性固定成本的开支，以减少固定成本的比重，降低经营杠杆系数，降低经营风险，避免负杠杆利益。

例：1．某公司资本总额2500万元，负债比率为45％，利率为14％，该公司销售额为320万元，固定资本48万元，变本成本率为60％，则该公司的经营杠杆系数和财务杠杆系数分别为：

利息＝2500×45％×14＝157.5

变动成本＝320×60％＝192

边际贡献＝320－192＝128（边际贡献＝销售收入－变动成本）

息税前利润＝128－48＝80

经营杠杆系数＝边际贡献÷息税前利润＝128÷80＝1.6

财务杠杆系数＝息税前利润÷（息税前利润－利息）＝80÷（80－157.5）＝1.03

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2．某企业生产产品，固定成本70万元，变动成本率40％，当企业的销售额分别为420万元、210万元万元时。

该企业经营杠杆系数为：

当销售额为420万元时，DOL＝（420－420×40％）÷（420－420×40％－70）＝1.38

当销售额为250万元时，DOL＝（250－250×40％）÷（250－250×40％－70）＝1.88

由计算可知：

在变动成本率不变的情况下，DOL说明了销售额上升下降所引起利润变动的幅度。

在变动成本率不变的情况下，DOL说明了销售额上升导致DOL下降，这种情况下经营风险越小。

经营杠杆系数、固定成本和经营风险三者呈同方向变化，即在其他因素一定的情况下，固定成本越高，经营杠杆系数越大，企业经营风险也就越大。

复合杠杆系数计算

复合杠杆是指由于固定成本和固定财务费用的共同存在而导致的每股利润变动率大于产销量变动率的杠杆效应。

对复合杠杆计量的主要指标是复合杠杆系数或复合杠杆度。复合杠杆系数是指普通股每股利润变动率相当于业务量变动率的倍数。

其计算公式为：

复合杠杆系数＝普通股每股利润变动率÷产销业务量变动率

或，

复合杠杆系数＝经营杠杆系数×财务杠杆系数

复合杠杆系数可以用来衡量企业风险。由于复合杠杆作用使普通股每股利润大幅度波动而造成的风险，称为复合风险。复合风险直接反映企业的整体风险。在其他因素不变的情况下，复合杠杆系数越大，复合风险越大；复合杠杆系数越小，复合风险越小。通过计算分析复合杠杆系数及普通股每股利润的标准离差和标准离差率可以揭示复合杠杆与复合风险的内在联系。

总结起来，复合杠杆系数的要点如下：

由于复合杠杆作用使每股利润大幅度波动而造成的风险，成为复合风险。

复合风险直接反映企业的整体风险。

在其他因素不变的情况下，复合杠杆系数越大，→复合风险越大；复合杠杆系数越小，→复合风险越小。

复合杠杆的作用大于经营杠杆与财务杠杆的单独影响作用。

经营杠杆与财务杠杆可以有多种组合。

一般情况下，企业将复合杠杆即总风险控制在一定的范围内。经营风险较高的企业只能在较低的财务风险的程度上使用财务杠杆。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

例：1．某公司全年销售额200000元，税后净利24000元。其它如下：（1）财务杠杆系数为1.5，固定营业成本为48000元（2）所得税率40％（3）全年普通股股利为30000元。

根据题意可推导：

EBIT＝24000÷（1－0.4）＋I＝EBIT

EBIT÷EBIT－I＝1.5

得出EBIT＝60000

边际贡献M＝EBIT＋A＝60000＋48000＝108000

经营杠杆系数＝108000÷60000＝1.8

则，

复合杠杆系数＝1.5×1.8＝2.7

2．某公司2001年营业额为300万元，息税前利润为100万元，固定成本为50万元，变动成本率为50％，资本总额为200万元，债务资本比率为30％，利息率为15％。

由已知题意得出：

1．边际贡献＝300－300×50％＝150万元

如果题目已知产销量和单位边际贡献

$$M=px-bx=(p-b)x=m\cdot x$$

式中：

M为边际贡献；

p为销售单价；

b为单位变动成本；

x为产量；

m为单位边际贡献。

2．息税前利润＝边际贡献－固定成本＝150－50＝100万元

$$EBIT=M-a$$

式中：

EBIT为息税前利润；

a为固定成本。

则，

营业杠杆系数＝息税前利润变动率÷产销业务量变动率

＝边际贡献÷息税前利润＝150÷100＝1.5

由资本总额为200万元，债务资本比率为30％，利息率为15％得出：

利息＝200×30％×15％＝9万元

财务杠杆系数＝EBIT÷（EBIT－I）＝EBIT÷（EBIT－I）

＝100÷（100－9）＝1.0989

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

则，
复合杠杆系数＝营业杠杆系数×财务杠杆系数
＝1.5×1.0989＝1.648

权益乘数计算

权益乘数又叫做股本乘数，是指资产总额相当于股东权益的倍数。该乘数越大，说明股东投入的资本在资产中所占比重越小。它用来衡量企业的财务风险。

权益乘数较大，表明企业负债较多，一般会导致企业财务杠杆率较高，财务风险较大，在企业管理中就必须寻求一个最优资本结构，以获取适当的EPS/CEPS，从而实现企业价值最大化。再如在借入资本成本率小于企业的资产报酬单时，借入资金首先会产生避税效应（债务利息税前扣除），提高EPS/CEPS，同时杠杆扩大，使企业价值随债务增加而增加。但杠杆扩大也使企业的破产可能性上升，而破产风险又会使企业价值下降等等。

权益乘数，代表公司所有可供运用的总资产是业主权益的几倍。权益乘数越大，代表公司向外融资的财务杠杆倍数也越大，公司將承担较大的风险。但是，若公司营运状况刚好处于向上趋势中，较高的权益乘数反而可以创造更高的公司获利，透过提高公司的股东权益报酬率，对公司的股票价值也会产生正面激励效果。

权益乘数的计算公式为：

权益乘数＝资产总额÷股东权益总额

即

权益乘数＝1÷（1－资产负债率）

例：某公司2004年年末资产总额为16000万元，资产负债率为60％；2004年度实现净利润800万元。若2005年该公司的资产规模和净利润水平不变，净资产收益率（按照年末数计算）比2004年提高4个百分点，则该公司2005年年末的权益乘数为：

净资产收益率＝800÷［16000×（1－60％）］×100％＝12.5％
净资产收益率＝12.5％＋4％＝16.5％
所有者权益＝800÷16.5％＝4848.48（万元）
权益乘数＝16000÷4848.48＝3.3

经济附加值计算

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经济附加值（EVA），又称经济利润、经济增加值，是一定时期的企业税后营业净利润（NOPAT）与投入资本的资金成本的差额。

经济附加值是基于税后营业净利润和产生这些利润所需资本投入总成本的一种企业绩效财务评价方法。公司每年创造的经济增加值等于税后净营业利润与全部资本成本之间的差额。其中资本成本包括债务资本的成本，也包括股本资本的成本。

从算术角度说，EVA等于税后经营利润减去债务和股本成本，是所有成本被扣除后的剩余收入，是表示净营运利润与投资者用同样资本投资其他风险相近的有价证券的最低回报相比，超出或低于后者的量值。

如果EVA的值为正，则表明公司获得的收益高于为获得此项收益而投入的资本成本，即公司为股东创造了新价值；相反，如果EVA的值为负，则表明股东的财富在减少。

资本费用是EVA最突出最重要的一个方面。在传统的会计利润条件下，大多数公司都在盈利。但是，许多公司实际上是在损害股东财富，因为所得利润是小于全部资本成本的。EVA纠正了这个错误，并明确指出，管理人员在运用资本时，必须为资本付费，就像付工资一样。考虑到包括净资产在内的所有资本的成本，EVA显示了一个企业在每个报表时期创造或损害了的财富价值量。换句话说，EVA是股东定义的利润。假设股东希望得到10％的投资回报率，他们认为只有当他们所分享的税后营运利润超出10％的资本金的时候，他们才是在“赚钱”。在此之前的任何事情，都只是为达到企业风险投资的可接受报酬的最低量而努力。

经济附加值（EVA）的计算公式：

EVA＝税后净营业利润（NOPAT）－（［加权平均资本成本］WACC×［投资资本总额］TC）

其中，

税后净营业利润（NOPAT）＝营业利润＋财务费用＋投资收益－EVA税收调整

或者：

税后净营业利润＝销售额－营运费用－税收

或者：

税后净营业利润＝营运收入×（1－所得税率）

经过拓展后可得公式：

税后净营业利润＝息税前利润（EBIT）×（1－所得税率）＋递延税款的增加

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

EVA税收调整＝利润表上所得税＋税率×（财务费用＋营业外支出－营业外收入）

加权平均资本成本（WACC）＝债务资本成本率×（债务资本市值÷总市值）×（1－税率）＋股本资本成本率×（股本资本市值÷总市值）

例：某公司的利息率为10％，所得税率为30％，权益资本预期回报率为20％，负债比例为40％，平均投入资本为6000万元，息税前利润EBIT为1200万元，则该公司的EVA为：

税后营业利润＝1200×（1－30％）＝840万元

加权平均资本成本率＝10％×（1－30％）×40％＋20％×40％＝10.80％

EVA＝840－6000×10.80％＝192万元